



UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA

PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA (PEGF)

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS TRES PRINCIPALES BANCOS DEL SISTEMA
FINANCIERO NACIONAL (BANPRO, BANCENTRO Y BAC)**

ELABORADO POR SANDRA ARROYO SANCHEZ

Managua, Nicaragua

Octubre de 2010

ÍNDICE

CAPÍTULO	PÁGINA
I. RESUMEN EJECUTIVO.....	01
II. INTRODUCCIÓN.....	03
III. ANÁLISIS MACROAMBIENTAL DEL SECTOR BANCARIO EN NICARAGUA.....	07
III.1 FACTORES POLÍTICOS.....	10
III.2 FACTORES LEGALES.....	14
III.3 FACTORES ECONÓMICOS.....	17
III.4 FACTORES DEMOGRÁFICOS.....	27
III.5 FACTORES SOCIALES.....	30
IV. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA BANCARIA EN NICARAGUA.....	32
IV.1 CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA INDUSTRIA BANCARIA EN NICARAGUA.....	32
IV.2 ANÁLISIS DE LAS FUERZAS DE PORTER.....	41
IV.2.1 AMENAZAS DE NUEVO INGRESOS.....	41
IV.2.2 RIVALIDAD ENTRE LOS COMPETIDORES.....	46
IV.2.3 PODER DE NEGOCIACION DE LOS COMPRADORES.....	47
IV.2.4 PODER DE NEGOCIACION DE LOS PROVEEDORES.....	48
IV.2.5 AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS.....	49
V. ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS TRES PRINCIPALES BANCOS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL	53
VI. CONCLUSIONES.....	73
BIBLIOGRAFIA.....	77

I. RESUMEN EJECUTIVO

El sistema financiero nicaragüense se enfrentó a una de las peores crisis en el año 2008, la crisis económica mundial ocasionó una recesión a nivel nacional y como consecuencia produjo que los bancos actuaran con mayor cautela principalmente en lo que respecta a liquidez, a su vez esto produjo una gran contracción del crédito a nivel global. Dentro del grupo estratégico notamos una serie de medidas adoptadas por estos tres bancos con el propósito de hacer frente a la crisis, habiendo una mejora sustancial para finales de 2009¹.

La contracción del crédito al inicio de la crisis originada en el sistema financiero provocó posteriormente una significativa reducción de la demanda de crédito por parte de los agentes económicos y ya para mitad del año 2009 se experimentó una contracción generalizada. La cartera de créditos de mala calidad, como porcentaje total de la cartera de crédito, incrementó a lo largo de 2008 y más rápidamente durante 2009².

Esta contracción estuvo acompañada de un fuerte incremento en los depósitos dentro del grupo estratégico, lo que le permitió a este sector canalizar dichos recursos hacia disponibilidades y al aumento de su cartera de inversiones, encontrándose entre las más importantes inversiones en bonos con el Banco Central de Nicaragua (BCN).

El grupo estratégico analizado concentró sus esfuerzos en velar por la estabilidad y seguridad por medio de una cuidadosa administración de la liquidez y de las posiciones de riesgo. Aumentaron los niveles de liquidez, se

¹ Informe de Coyuntura Económica, Primer Trimestre 2010, FUNIDES. www.funides.org.ni

² Informe de Coyuntura Económica, Primer Trimestre 2010, FUNIDES. www.funides.org.ni

fondearon las operaciones a más largo plazo, colocaron las inversiones a más corto plazo y mejoraron los perfiles de riesgo, a raíz de todo esto la rentabilidad de los tres bancos se vio afectada, pero ésta no era la prioridad a la que este grupo estratégico estaba enfocada, la prioridad era sino mas bien la estabilidad y seguridad de los bancos y de los clientes.

La liquidez del grupo estratégico aumentó fuertemente a finales de 2008, pero aumentó en mayor proporción para 2009, sobre todo por la alta incertidumbre, desconfianza y fuertes restricciones a la liquidez y el crédito.

La administración de los negocios con juicio manteniendo una cartera de préstamos al mismo nivel del año anterior y casi duplicando los activos líquidos preparándose para cualquier eventualidad.

Los activos continuaron siendo financiados mayoritariamente por depósitos del público y recursos externos provistos por bancos y otras instituciones de primer orden. A pesar de que el año fue volátil los clientes demostraron su confianza en el grupo estratégico aumentando los depósitos del público dentro del sistema financiero.

El enfoque de negocios fue mantener una alta liquidez para apoyar las actividades productivas y propiciar la recuperación de la economía.

II. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis financiero de los tres bancos que tienen mayor participación dentro de la industria bancaria en el sistema financiero nacional; siendo estos: Banco de la Producción (BANPRO), Banco de América Central (BAC) y Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO). Con esta investigación se pretende conocer la situación de los mismos, la cual es de gran interés desde distintos puntos de vista, en función de un interés particular; rentabilidad para los accionistas, eficiencia en la gestión y el manejo de riesgos para el control interno.

Los bancos son un elemento clave del sistema financiero, son ellos los que se encargan de la intermediación financiera a través de la captación de los depósitos del público y la otorgación de créditos, siendo esto indispensable para el desarrollo económico y social. Un sistema financiero se juzga por su capacidad de hacer llegar la liquidez justa donde y cuando es necesaria, así como también en la eficiencia en el manejo de la cartera y los márgenes de rentabilidad que genere.

Nicaragua inició un proceso de ajuste estructural económico desde principios de 1990; se liberalizó el sistema financiero y se eliminaron los controles sobre la tasa de interés, así se creó la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Actualmente existen muchas alternativas de financiamiento y ahorro, sin embargo la profundización crediticia continúa siendo baja si la comparamos con los países desarrollados. El sistema financiero es el eje motor de la economía, sin embargo en Nicaragua el mercado financiero es el más reducido de la región.

El alcance del presente documento, es un análisis a la salud financiera los estados financieros de dichas instituciones, la información de los bancos es de carácter público a través de la página de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras. Esta información la podemos obtener periódicamente y cualquier persona puede tener acceso a la misma.

Para la realización del presente trabajo se emplearán distintos instrumentos metodológicos, tales como investigación en páginas Web de interés público principalmente: Banco Central de Nicaragua (BCN), Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), BID, páginas de internet de los bancos a analizar (Banco de la Producción, Banco de América Central y Banco de Crédito Centroamericano) , así como también información proveniente de publicaciones en general de revistas como Business to Business, Revista SUMMA, Central América Data, reportajes periodísticos de los distintos diarios de concurrencia nacional, etc.

Con la realización de este trabajo se pondrán en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del curso de Especialización en Gerencia Financiera a través del análisis de estados financieros, a la vez se dará a conocer la situación y la salud financiera de los bancos a analizar, notaremos cual es el más rentable, el que maneja mas eficientemente sus recursos y el porque de las variaciones en sus cuentas de mayor relevancia.

Dentro de las limitantes en la realización de este trabajo es el acceso a cierta información, como se mencionó anteriormente la información será obtenida de páginas públicas y puede que la información no se encuentre actualizada, así como la dificultad para encontrar información de años anteriores.

La información bancaria es estandarizada, pero generalmente divergente de los principios contables de aplicación general, por tanto manejar la información

financiera de un banco es muy distinto a realizar un análisis de cualquier otra industria. No existe un parámetro único y universal para medir una institución financiera.

El documento constará de siete capítulos, a continuación se presenta una breve explicación del contenido de cada uno de estos.

En el capítulo I, se encontrará un resumen ejecutivo donde se sintetizará la situación en la que se encontraban los principales bancos del sistema financiero, y la importancia de los mismos dentro de la economía nacional.

En el capítulo II, se presentará la introducción, donde se incluyen los objetivos de la realización de trabajo, así como también la justificación, metodología y limitaciones en la elaboración de este documento y contenido de los capítulos.

El capítulo III, se realizará un análisis del ambiente macroambiental del sector bancario en Nicaragua. Se observarán las influencias en base a las cinco categorías que afectan al sector financiero. Se estudiarán las tendencias y oportunidades y/o amenazas que presenta el sector industrial.

El VI capítulo se tratará del análisis de la industria del sector bancario, específicamente el grupo estratégico a analizar dentro de la industria. Para la realización de este capítulo utilizaremos el esquema de las cinco fuerzas de Porter.

El V capítulo, es el capítulo más importante, se analizará la salud financieras de las principales instituciones bancarias de Nicaragua por medio de un estudio a los distintos estados financieros de las mismas.

En el capítulo VI se presentarán las conclusiones sobre la investigación realizada.

III. ANÁLISIS MACROAMBIENTAL DEL SECTOR BANCARIO EN NICARAGUA.

El fortalecimiento de la institucionalidad financiera nicaragüense ha sido y sigue siendo hoy en día, una prioridad importante para consolidar una economía de mercado. Nicaragua necesita contar con un sistema financiero estable que dispongan de las herramientas y metodologías necesarias para lograr un desarrollo económico y social sostenible si este cumple a cabalidad su función de intermediación.

El Sector Bancario Nicaragüense ha pasado por fuertes cambios durante las ultimas tres décadas (1980-2009), las que pueden ser analizadas en cuatro fases: Un periodo de banca estatal (1980-1990); crecimiento y apertura de la banca privada (1990-2000); un periodo de crisis bancaria (2000-2002) y un periodo de consolidación y concentración bancaria (2002-2009).

Período de banca nacionalizada (1980-1990). Este período fue caracterizado por una banca estatizada orientada a financiar la estrategia del gobierno sandinista, con una economía centralizada donde el sector bancario subvencionaba el desarrollo de sectores estratégicos del gobierno.

Período de apertura y crecimiento de la banca privada (1990-2000). A inicio del año 1999 el Sistema Financiero Nicaragüense estaba compuesto por 14 bancos, sin embargo, con la apertura de la economía tanto política como económica se restableció una economía de mercado con medidas de liberalización económica, desapareciendo poco a poco la banca estatal y dando lugar a la emergencia de una dinámica banca privada que le permitió adueñarse totalmente del mercado de depósitos y créditos.

Período de crisis bancaria (2000-2002) estuvo marcado por una sucesión de quiebras bancarias, las entidades quebradas fueron intervenidas y absorbidas por algunos de los otros bancos del sistema.

Se ha definido a la banca como el negocio de custodiar depósitos y prestar dinero. La organización y funciones de la banca moderna dependen del crédito; el sistema de crédito es factible en gran parte gracias al desarrollo del sistema bancario.

Un banquero puede ser considerado como aquél que trata con deudas: las suyas y las de los otros. Las 'deudas' de un banco, es el dinero depositado que constituye su pasivo cuyas contrapartidas corresponden a la caja, los valores y los préstamos, mientras que los activos del mismo corresponden a las obligaciones que tiene el público con el banco, es decir los créditos. Los principales activos de los bancos comerciales están formados por préstamos, pólizas de crédito o 'anticipos', letras descontadas, inversiones o valores, y caja.

En todo el mundo no encontramos una nación sin bancos. Estos hacen una labor de intermediación: por un lado reciben dinero de los ahorradores y, por el otro, lo prestan a personas y empresas para coadyuvar en el crecimiento de la economía de un país. La base de estas operaciones bancarias reside en la confianza del público; que el dinero depositado en alguna cuenta en el banco por parte de las persona sea bien utilizado en la forma que determine la política del banco y, luego, devuelto a las personas que confiaron en el depósito bancario; de lo contrario sucede la fuga de los depósitos por los depositantes por la falta de credibilidad en la entidad bancaria o cooperativa y los correspondientes procesos que generarán una responsabilidad penal y civil.

La captación de pasivos, es de gran importancia para todo banco, ya que supone las actividades que realiza una institución bancaria para allegarse dinero, esencialmente del público en general. Para que un banco pueda desarrollarse, es necesario que adquiera depósitos, pues sin esto imposible crear una reserva suficiente que le ayude a colocar estos fondos en préstamos e inversiones que le generen dividendos, y que le permitan hacer frente a las

demanda, aumenta el volumen de los negocios, facilita la transferencia de dinero en la economía y sirve para elevar el nivel de manejo de los negocios. El crédito da flexibilidad a la oferta y la demanda, hace más productivo al capital, acelera la producción, intercambio y consumo de productos

A medida que se extiende el dinero en la economía, el crédito en dinero adquiere una importancia decisiva, pues éste transmite al crédito aquella movilidad que le es intrínseca como medio general de cambio. La importancia del crédito para la empresa capitalista se evidencia en la necesidad que el empresario tiene de anticipar a la sociedad sus costos de producción por sus propios medios (recursos propios) o por los que obtiene prestado. También, el crédito un medio importante de “acumulación” ya que incrementa el capital de los que lo poseen al remunerarles el dinero ocioso.

La profundidad financiera es uno de los indicadores clave para analizar si el sector financiero registra un crecimiento relativo en relación a los otros sectores. Cuando una economía se moderniza, generalmente el sector financiero crece porque este debería proveer los fondos necesarios para financiar la demanda del sector productivo.

El crédito bancario al sector privado es frecuentemente utilizado como indicador indirecto del grado de eficiencia del sistema bancario. El crédito al sector privado suele considerarse más beneficioso para el crecimiento de la economía, en relación con el crédito al sector público, ya que el sector privado es el que aporta en mayor proporción al PIB a través de la creación de riquezas y generación de empleos.³

³ Determinantes del spread bancario en Nicaragua.

Se presentan a continuación los factores macroeconómicos que inciden en el funcionamiento de la industria bancaria.

III.1 FACTORES POLÍTICOS

Con el surgimiento de la banca comercial, surge también la necesidad de una legislación que regule la actividad bancaria y de un ente regulador de la misma. El Banco Central de Nicaragua fue creado el 25 de agosto de 1960 por decreto legislativo No, 525 como una institución autónoma y responsable de la política monetaria y de la estabilidad del sistema de pagos, política económica y cambiaria así como asesor económico del gobierno; inició operaciones el primero de enero de 1961 con casi todas las funciones y facultades que tiene hoy. Así mismo el 21 de marzo de 1991, por decreto de la Ley 125 se crea la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), estableciendo en su ley orgánica los procedimientos para admitir y tramitar solicitudes para nuevos bancos lo que da paso para la apertura legal para la banca privada, y de esta manera supervisar y controlar el sistema financiero nacional.⁴

La liberalización de financiera se dio durante inicios de los años 90, junto con el proceso de ajuste de la economía, las instituciones financieras nacionales (Fondo Monetario Internacional, El Banco Mundial, El Banco Interamericano de Desarrollo) orientaron las recomendaciones y programas de estabilización y ajuste estructural con el propósito de establecer una economía de mercado. Entre los principales programas fue el fomento para una mayor participación de capitales privados en el financiamiento de la actividad productiva, así como también la eliminación del papel del estado en la fijación de las tasas de interés.

⁴ Estudios y perspectivas, Competencia y Regulación de la Banca: El Caso de Nicaragua.

El esquema de reforma impulsado por el nuevo gobierno (período de presidencia de Doña Violeta Barrios de Chamorro) promueve el liderazgo de los intermediarios financieros con relación al Producto Interno Bruto (PIB), así como la asignación de crédito hacia los diferentes sectores, creando los incentivos para la apertura y crecimiento de bancos privados.

El cambio de régimen político de 1990 comenzó el proceso de transición a una economía liberalizada que favoreció la aparición y desarrollo de la banca privada. Los gobiernos desde 1990 mantienen pugnas con los partidos políticos en oposición y algunos movimientos civiles que abogan por mayores regulaciones a la banca privada y reducción de tasas de interés no fijadas por el mercado o la disponibilidad de circulante en la economía del país⁵; es con el actual gobierno sandinista abiertamente llamado de izquierda que algunas de éstas tendencias a no favorecer a la banca privada y a las finanzas general en que se promueven con mayor fuerza una serie de leyes, reformas y normativas que vienen a tratar de regular aun más el negocio financiero, por ejemplo algunas de estas leyes son: regulaciones a las tasas en tarjetas de créditos ofrecidas por los bancos, la ley de moratoria para el sector de microfinanzas que causa preocupación internamente por el miedo a reavivar la cultura del no pago en Nicaragua, así mismo la comunidad internacional y algunos organismos financieros importantes como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial (BM) y Banco de Integración Centroamericana (BCIE), observan con atención estos cambios. Recientemente el BID suspendió el desembolso de 60 millones de dólares como consecuencia de la ley de moratoria.

Por ser un país en vías de desarrollo existe una gama de opciones en las que se puede invertir. Se afirma que la inversión es buena porque puede ayudar en

⁵ Estudios y perspectivas, Competencia y Regulación de la Banca: El Caso de Nicaragua.

momentos de crisis de capital en el país, por la posibilidad de transferencia de tecnología, así como la creación de fuentes de empleo.

Respecto al comercio exterior, el país mantiene relaciones comerciales con la mayoría de países del mundo. Desde el año 1949 se convirtió en miembro de la Organización Mundial del Comercio. La estrategia de apertura económica que ha adaptado Nicaragua para convertirse en una plataforma de exportación hacia los principales mercados del mundo, diversificando sus relaciones multilaterales y bilaterales.

Nicaragua ha suscrito varios Tratados de Libre Comercio, Acuerdos de Complementación Económica e Iniciativas Comerciales que brindan grandes ventajas a los exportadores. Entre los más importantes se destacan:

Acuerdos de Complementación Económica, Libre Comercio e Intercambio

- Nicaragua-Panamá
- Nicaragua-Colombia
- Nicaragua-Venezuela

Tratados de Libre Comercio en Vigencia

- Nicaragua-México
- Centroamérica-República Dominicana
- CAFTA-DR (Central America Free Trade Agreement-Dominican Republic).
- Nicaragua-Taiwán

Iniciativas Comerciales Vigentes para Nicaragua

- Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC-CBI)-USA

- Sistema Generalizado de Preferencias (SGP)-UE
- Plan Puebla Panamá

Tratados de libre Comercio en Proceso de Negociación

- Centroamérica-Chile
- Centroamérica-Panamá
- Centroamérica-Canadá
- Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA)

Otros Tratados

- Integración Económica Centroamericana y Unión Aduanera Centroamericana
- Organización Mundial de Comercio.

Igualmente existen otras negociaciones con los mercados de Venezuela, Honduras, Ecuador, Cuba y Bolivia a través del ALBA y está solicitando acceso al MERCOSUR.

Con el Tratado de Libre Comercio, Nicaragua consolidó su ventajosa posición como plataforma exportadora hacia ese importante mercado, además Nicaragua obtuvo acceso libre e inmediato para el 95% del universo de bienes agrícolas e industriales del sistema arancelario de Estados Unidos⁶.

Todas estas iniciativas de libre comercio favorecen la economía nacional, mediante la exportación de productos nacionales a los distintos países, es por esto que en los últimos años, Nicaragua ha enfocado su política comercial al

⁶ Revista, Doing Business en Nicaragua

fomento de las exportaciones y sobre todo en mantener un marco regulatorio estable para la inversión nacional y extranjera.

La posición estratégica de Nicaragua en el centro de América, su acceso preferencial a los mercados más importantes del mundo hacen de Nicaragua un ideal para negocios de exportación. En Nicaragua encontramos cinco puertos marítimos, un puerto fluvial y dos puertos lacustres, los cuales facilitan las transacciones de intercambio comercial entre los países socios.

III.2 FACTORES LEGALES

En 1990, se creó el marco institucional de la regulación y supervisión del sector financiero con el establecimiento de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y en 1991, las reformas al Banco Central de Nicaragua (BCN) y las reformas a la legislación bancaria, y el desarrollo de normas prudenciales. Dentro del ambiente legal podemos mencionar los siguientes aspectos:

La Ley de Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financiera (no. 316) se definió como la encargada de velar por los intereses de los depositantes mediante la aplicación de regulaciones como adecuación de capital, concentración de créditos, créditos a partes relacionadas y clasificación y aprovisionamiento de cartera.

La Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros estableció: diversas regulaciones prudenciales, incluyendo un capital mínimo de los bancos de \$10 millones; el incremento del porcentaje mínimo de adecuación de capital de 8% a 10%; limitó la participación de cada accionista, con la excepción del Estado, a 20% de los acciones que conforman el capital social del Banco; definió a los grupos financieros, partes relacionadas y vinculaciones significativas y limitó el crédito a partes relacionadas y la

concentración de crédito individual; facultó crear una Central de Riesgo y autorizó las centrales de riesgo privadas; y estableció regulaciones especiales a las instituciones financieras no bancarias y a los grupos financieros.

La ley Orgánica del Banco Central, estableció que su objetivo fundamental es la estabilidad de la moneda y el normal desenvolvimiento de los pagos internos y externos; lo cual fortaleció la autonomía del Banco Central con la reestructuración del Consejo Directivo y de sus funciones. También estableció la forma de cálculo del encaje legal; facultó al BCN a exigir toda información estadística necesaria para el cumplimiento de sus funciones y limitó a 30 días el plazo del crédito a instituciones financieras, concediéndose sobre la base del patrimonio de la institución y condicionándolo al cumplimiento estricto del capital mínimo requerido.

Poco después de las quiebras bancarias del año 2000 se promulgó la Ley de Garantía de Depósitos en Instituciones del Sistema, con objeto de garantizar la restitución de los depósitos del público y de facilitar el mecanismo de salida de los bancos en problemas. Para proteger a los depositantes, por efecto de eventuales crisis de solvencia y liquidez de las entidades financieras y salvaguardar la estabilidad del Sector Financiero Nicaragüense, se creó el Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE). Todas las Instituciones del Sistema Financiero Nacional, que están autorizadas para operar por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, son obligadas a depositar en el FOGADE una cuota equivalente a 0,75% de los depósitos del año anterior, sin embargo esta varía dependiendo de la calificación de la institución y sus activos⁷.

⁷ Estudios y perspectivas, Competencia y Regulación de la Banca: El Caso de Nicaragua.

De esta manera se garantiza la restitución de depósitos efectuados por el público en los bancos privados e instituciones financieras hasta por el monto de 20.000 dólares, incluido principales intereses devengados hasta la fecha del inicio del procedimiento de restitución. El procedimiento de restitución de los depósitos cubiertos se inicia cuando el Superintendente de Bancos, o el Consejo Directivo de la Superintendencia emite la resolución de intervención de una entidad del Sistema de Garantía de Depósitos e invocando la causal de liquidación forzosa, nombrando en la misma al FOGADE como administrador.

Con la entrada en vigor de la normativa de tarjetas de crédito se propone llevar un mejor control de las colocaciones de las mismas, se tendrá que llevar un control y estudio de los posibles tarjetahabientes, para regular la emisión y uso de las tarjetas, otras de las implicaciones está la reducción de las tasas de interés, una revisión en los contratos para que estos sean más entendibles para los consumidores y en los cuales se estipulen las condiciones y requisitos, lo que permitirá una relación más justa entre los emisores y los clientes. La normativa es de lo más viable porque tiene un doble rol: - Proteger al sistema financiero - Evitar los abusos a los tarjetahabientes, por tanto actúa con cierto equilibrio entre esos dos intereses encontrados. La normativa todavía no ha entrado en todo su vigor, sus efectos los veremos antes de finalizar el año. La normativa es comprensiva, cumple todos los requerimientos de responsable supervisión y obliga a las instituciones financieras a realizar un trabajo diligente antes de ofrecer una tarjeta. Entre junio de 2009 y junio de 2010 los clientes del “dinero plástico” han pasado de 216,369 a 183,631 usuarios, una reducción del 15% en 2009 respecto al año anterior.

La adecuación de capital es un requerimiento establecido por la RESOLUCIÓN No. CD-SIBOIF-411-1-MAR21-2006, Norma sobre la adecuación de capital, la cual nos dice que las instituciones financieras quedan obligadas a presentar de manera mensual el cálculo de la adecuación de capital de acuerdo a los

formularios contenidos en los anexos de dicha norma, siendo el mínimo el 10% del total de los activos de riesgo dividido entre el capital en riesgo.

Por otro lado, Nicaragua cuenta con incentivos que favorecen la inversión en Nicaragua; entre los cuales podemos mencionar: -Protección a la propiedad personal e intelectual. -Libre repatriación de ganancias y capital -Libre y total convertibilidad de la moneda -Depreciación acelerada de activos -Tamaño de la inversión no sujeta a pisos ni techos financieros -Libre acceso a créditos bancarios -Concesiones fiscales para sectores específicos con potencial exportador, por mencionar algunos.

Estos incentivos son promovidos a través de leyes; dentro de las que podemos mencionar la Ley de Promoción de Inversiones Extranjeras (Ley No. 344), cuyo propósito es atraer inversiones extranjeras para Nicaragua, esta Ley garantiza al inversionista el libre acceso a la compra venta de moneda extranjera, la libre convertibilidad, transferencia al exterior de su capital y la remisión de utilidades. Otra de las Leyes de incentivos importantes para la inversión es la Ley de Equidad Fiscal- Ley No. 453, En el caso de exportaciones, el saldo a favor del exportador será aplicado previa solicitud, mediante crédito compensatorio, a otras obligaciones tributarias exigibles por orden de vencimiento.

III.3 FACTORES ECONÓMICOS

Nicaragua ha mostrado notables resultados, con un crecimiento sostenido y el aumento sustancial de la inversión privada y las exportaciones. Las exportaciones son el principal motor de crecimiento, el país ha realizado esfuerzos sistemáticos por diversificar sus mercados metas y alianzas con nuevos e importantes socios comerciales.

Los sectores más dinámicos dentro de la economía nacional han sido el comercio, agrícola, pecuario e industria, que de manera conjunta explican el 64.4% del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE).

La estabilidad económica en Nicaragua es complicada, encontramos ciertas presiones económicas y políticas impuestas al país debido al conflicto generado luego de las elecciones municipales del año 2008; la credibilidad de los resultados de dichas elecciones fueron fuertemente cuestionadas tanto a nivel nacional como internacional, lo que ha incrementado el riesgo país. Esto a la vez ha disminuido la confianza de inversionistas tanto internos, como externos quienes temen invertir debido al tenso clima político que se vive actualmente. A pesar de esto Nicaragua es el país destino de inversión más atractivo de la región en diferentes sectores económicos, gracias a su posición geográfica y algunas de las leyes de incentivo, entre algunas variables.

Los niveles de pobreza en Nicaragua son muy elevados, a finales de 2009 el 48.3% de la población vive por debajo de la línea de pobreza y el 17.2% se mantiene en condiciones de extrema pobreza. Nicaragua es el más pobre de Latinoamérica después de Haití. Al cierre del mismo año deuda pública (cerca del 80% de PIB), un importante déficit por cuenta corriente y una excesiva dolarización de la economía la hace muy vulnerable a choques extremos así como a los elevados precios del petróleo, sin olvidar los desastres naturales.

El nivel de endeudamiento de Nicaragua fue muy elevado en los últimos 25 años, pasando de un promedio de 276% del PIB en los años ochenta a 628% del PIB a principios de los años noventa y alrededor de 160% en los últimos años, gracias a la condonación de las deudas por la iniciativa HIPIC. Esta iniciativa ayudó a que se perdonara el servicio de la deuda externa futura, la cual usualmente había representado un porcentaje considerable de las exportaciones. La deuda pública externa alcanzó 5.391 millones de dólares en 2004, registrándose una disminución neta de 1.206 millones de dólares en

relación con 2003. Esta disminución se debió principalmente a los acuerdos en el marco de la Iniciativa HIPC, que redujo la deuda en 1.626 millones de dólares (Club de París 1.324 millones de dólares, multilaterales 246 millones de dólares y otros bilaterales 56 millones de dólares). De ese modo, en 2004 la deuda pasó a representar 121% del PIB. Pese a esta mejoría, los requerimientos para financiar la cuenta corriente usualmente no es difícil de cubrir debido a los niveles reducidos de las reservas internacionales, por lo cual Nicaragua frecuentemente debe recurrir al financiamiento externo en forma de donaciones o préstamos concesionales. En esas condiciones, una reducción sustancial en la entrada de flujos externos podría llevar al colapso económico del país. Los fondos de cooperación externa recibidos entre 1994 y 2003 sumaron 5.230 millones de dólares, excluyendo el alivio a la deuda externa. De éstos, 49% provino de donaciones y el resto de préstamos concesionales otorgados por los organismos financieros internacionales (principalmente en FMI, Banco Mundial y BID). El 80% del monto total fue destinado a programas y proyectos sectoriales, esencialmente con el sector privado, y el resto para superar las dificultades en la balanza de pagos. La ayuda oficial al desarrollo en Nicaragua, que alcanzó, en promedio, un 25% del PIB anual o el 50% del déficit de cuenta corriente anual. En 2004, las donaciones de la cooperación externa oficial disminuyeron, hasta ser inferiores que los préstamos concesionales. El panorama actual bajo la administración del gobierno sandinista ha provocado que con la ingobernabilidad y problemas de respeto a legalidad e institucionalidad mucho de los países donantes tradicionales como la unión europea tuviesen un buen pretexto para retirar su ayuda y enfocarse a los problemas financieros que ellos mismo presentan o que simplemente redireccionan a otros países tercermundistas.⁸

El FMI (Fondo Monetario Internacional) ha marcado totalmente la pauta de la política económica de los últimos años, a través de su programa PRGF (Poverty

⁸ Informe Económico y Comercial Nicaragua

Reduction and Growth Facility) firmado por el gobierno en diciembre de 2002 y prorrogado en varias ocasiones hasta finales de 2006. En octubre de 2007, el FMI aprobó un nuevo PRGF por importe de 111,3M \$ para 3 años (expirará en octubre de 2010), pero estuvo en stand by dados de acontecimientos de finales de 200. Finalmente fue aprobado en abril de 2009 y en mayo se produjo una misión del FMI para realizar la segunda y tercera revisión del acuerdo.⁹

La crisis financiera internacional iniciada en el 2008, originada de las hipotecas de alto riesgo estadounidense; la quiebra de grandes bancos estadounidenses, instituciones financieras y compañías de seguros multinacionales ha causado una ola de crisis crediticia a nivel global; la crisis financiera ahora ve un eco en el mercado real y financiero europeo que también ha seguido a EE.UU en una recesión económica. Estos eventos económicos causaron que los organismos como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial (BM), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) revisen sus políticas de créditos contra el comportamiento macroeconómico de cada país, así como también de las propias medidas adoptadas por los países. En este último aspecto Nicaragua se ha visto afectada por la promulgación de una ley de renegociación de adeudos para el sector de microfinanzas a inicios del año 2010, lo que ha causado que un desembolso de USD\$ 60 millones por parte del BID sea haya suspendido temporalmente como parte de medidas coercitivas contra iniciativas que afecten más la finanzas del país y su macroeconomía, al igual que las que fomentan la cultura casi superada del no pago de adeudos.

Los efectos adversos de la crisis económica mundial se manifestaron con mayor intensidad en la economía nicaragüense durante 2009, afectando negativamente la recaudación tributaria. Paralelamente las finanzas públicas fueron afectadas por un monto menor de donaciones externas, dirigidas a apoyo presupuestario.

⁹ Informe Económico y Comercial Nicaragua

La economía nicaragüense se encuentra en una profunda crisis. A nivel general encontramos una recesión, acompañada de una contracción en las distintas fuentes de financiamientos, incrementos en las tasas de interés activas, reducción del crédito productivo interno, caída de la demanda agregada, de los ingresos fiscales y un desempleo creciente. A pesar de esto notamos un incremento en las exportaciones para el 2008, respecto a 2007 de 8.64%; a diferencia del 2009 respecto a 2008, en el año 2009 apreciamos una contracción del comercio y del financiamiento externo, aspectos que se concretizaron en una disminución en la capacidad que provocó un descenso de la demanda real de los consumidores la consecuente disminución en los volúmenes de las exportaciones de bienes primarios y de zona franca, así como de las remesas, condujo a una reducción en la generación de divisas por estos conceptos. De igual forma, las importaciones se contrajeron ante la disminución de los precios internacionales de los alimentos y materias primas y por menos volúmenes demandados.

CUADRO No. 3.3.1

NICARAGUA EXPORTACIONES
(Miles de millones de \$)

Año	Exportaciones (miles de millones \$)
2004	1,369.00
2005	1,654.10
2006	2,034.10
2007	2,335.70
2008	2,537.60
2009	2,386.80

Fuente: Banco Central de Nicaragua.

A causa de esto el Producto Interno Bruto (PIB) decreció durante 2009, respecto al año 2008 en un 3.39%, en comparación del 2007 con 2008, donde encontramos aumento del mismo de un 8.64%, respecto al año anterior.

CUADRO No. 3.3.2
NICARAGUA PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)
(Miles de Millones de \$)

Año	(PIB)(miles de millones de \$)
2004	4,464.70
2005	4,872.00
2006	5,293.50
2007	5,690.00
2008	6,365.30
2009	6,149.10

Fuente: Banco Central de Nicaragua

En línea con la caída en el precio promedio internacional del petróleo y alimentos, la inflación nacional pasó de 13.8 por ciento en 2008 a 0.93 por ciento en 2009. En general, los principales determinantes de la inflación presionaron hacia la baja, pero comenzó a repuntar moderadamente en octubre.

El crédito, la brecha del producto y la caída en las remesas, contribuyeron negativamente alrededor de 1.0 por ciento en la inflación promedio; mientras la reducción en el precio promedio del petróleo y de alimentos lo hicieron en alrededor de 4.5 por ciento. La economía nacional no experimentó un proceso deflacionario, debido en parte a la política de deslizamiento cambiario y al incremento en el salario real, último que contribuyó alrededor de medio punto porcentual en el incremento promedio de precios. El rezago en la transmisión de la caída en los precios internacionales de alimentos, registrada en la segunda mitad de 2008, se reflejó en el primer semestre de 2009, mientras que

en el último cuatrimestre del año se observó una reversión parcial de este comportamiento. La inflación subyacente siguió una tendencia decreciente y se mantuvo por encima de la general, denotando que las mayores presiones hacia la baja en los precios provinieron de factores de oferta.

GRÁFICO No. 3.3.1.
TASA DE INFLACIÓN
(Precios al consumidor)



Fuente: BCN

Para 2010 el Banco Central señala un crecimiento en la economía del país, pero calificando la mejoría únicamente como moderada. Sitúan el crecimiento de la economía entre un 1.5% y 2%, aunque este porcentaje podrá aumentar hasta un punto según economistas independientes si se tiene en cuenta el posible incremento en los precios de algunos productos que exporta Nicaragua como el café.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL la economía de Nicaragua se contrajo un 1,5% en 2009, en comparación con el crecimiento del 3,2% registrado en 2008, con lo que se interrumpe un período de tres quinquenios consecutivos de expansión. La demanda externa, motor de crecimiento durante

los últimos años, disminuyó un 2,5%. A su vez, la inversión bruta interna experimentó una fuerte reducción, mientras que el consumo mostró un ligero crecimiento. Se espera que la inflación disminuya significativamente y se ubique al final del año en torno al 2,5%. El déficit de la cuenta corriente descendió al equivalente del 15% del PIB (23,8% en 2008). Por el contrario, el déficit fiscal, incluidas las donaciones, ascendió al equivalente del 3,5% del PIB (1,2% en 2008).

El fortalecimiento de la institucionalidad financiera de Nicaragua ha sido, y sigue siendo, una prioridad importante para consolidar una economía de mercado. Un sistema financiero estable se considera prerrequisito para lograr un desarrollo económico y social sostenible si éste cumple a fielmente su función de intermediación. Las reformas han sido planteadas dentro del marco de condicionalidades exigidas por los organismos financieros internacionales para la participación del país en programas de condonación de la deuda externa bajo la Iniciativa para los Países Pobres Altamente Endeudados (HIPIC), por sus siglas en inglés.

El sistema bancario nicaragüense ha mostrado buenos niveles de rentabilidad, presentando a un crecimiento en sus ingresos y manteniendo de una cartera de crédito relativamente sana.

Según informes estadísticos del Banco Central de Nicaragua, para el año 2008 advertimos un crecimiento en los ingresos financieros del 16.4% respecto a 2007, mientras la variación a 2009 respecto a 2008 fue únicamente del 0.4%, notamos un aumento en la cartera de créditos pasando de un 62.85% en 2007 a 63.23% en 2008 del total de activos, respectivamente. No obstante para 2009 la cartera de créditos neta disminuyó a un 52.8% del total de los activos del mismo año.

En los indicadores de rentabilidad, vemos una acentuada afectación en el transcurso del 2009, debido principalmente al mayor gasto en provisiones

crediticias y menores rendimientos de los activos productivos, pese al mayor control de gastos operativos. Dicho incremento del gasto en provisiones se deriva del importante deterioro de la calidad de cartera; aumentando el número de préstamos vencidos y en cobro judicial, mientras que los menores rendimientos de los activos reflejan la estrategia adoptada por la mayoría de instituciones financieras de limitar el crecimiento en sus portafolios de préstamos e incrementar sus disponibilidades, cuyos rendimientos son bajos. En este sentido, se hace evidente que de continuar las conservadoras políticas de colocación de nuevos préstamos por parte de la mayoría de entidades financieras, harán entre otros, que el crecimiento económico se vea ralentizado durante el presente periodo 2010.

En cuanto la cartera de crédito se redujo en un 7.1% en 2009 como resultado de una política precautoria de los bancos ante el deterioro de la capacidad de pago promedio de los deudores que se reflejó en mayores niveles de créditos prorrogados, reestructurados y en cobro judicial, con el propósito de reducir el monto total de provisiones por cartera mala. La contracción del crédito estuvo acompañada de un fuerte incremento en los depósitos del sistema financiero, lo que le permitió a este sector canalizar dichos recursos hacia disponibilidades y al aumento de su cartera de inversiones, encontrándose éstas las más importantes inversiones en bonos con el Banco Central de Nicaragua (BCN).

En los informes del Banco Central observamos que en el 2007 el sistema financiero nicaragüense se caracterizó por mantener una cartera de crédito sana y de calidad, de la cual el 90.7% del total de la cartera se encontraba calificada como A, crédito de riesgo normal, el 4.5% como B, crédito de riesgo potencial y el restante 4.8% de la cartera se calificó entre C, D y E, como una cartera riesgosa, de dudosa recuperación y/o irrecuperables.

A finales del 2008, luego de que las consecuencias de la crisis financiera dejara sentir sus efectos sobre la economía nicaragüense, el sector bancario aun no mostraba cambios muy significativos en cuanto a la clasificación de su la

cartera de créditos como lo fue el 2009, donde se observó un deterioro interanual de 4.7% en su cartera de crédito A, la cual su mayoría paso a clasificarse como categoría B, lo que sugiere que se presento una migración de los créditos vencidos dentro del rango 1-30 días hacia el rango de 30 a 60 días. Adicionalmente, la calificación de la cartera con calificación C y D aumento en 2.6% en línea con el incremento en la mora.

El deterioro marcado en esta cartera incremento la provisión de cartera de crédito para el 2009 en un 15.36% en relación al 2008, pese a la reducción que experimento el crédito bancario para ese mismo periodo.

El incremento en la provisión bancaria disminuyó las utilidades netas del período de C\$1,268.0MM en el 2008 a C\$373.0MM en el 2009, sin embargo la liquidez de los bancos siguió incrementando fuertemente dado a mayores disponibilidades de efectivo de las instituciones principalmente por un incremento en los depósitos del público tanto en moneda nacional como en moneda extranjera

El indicador de morosidad de cartera (cartera en mora/cartera bruta) se situó en 3.3%, lo que representó un aumento del 0.3 puntos porcentuales. Este acrecimiento se presentó a pesar del proceso de saneamiento de cartera que efectuaron las intermediarias durante el año. Si bien los mayores niveles de morosidad se presentaron en los sectores de consumo (tarjetas de crédito y personales) y ganadero, la contribución del sector comercial a la mora total fue del 1.2 por ciento, dada la alta participación del mismo.

Aunque los indicadores de mora y riesgo desmejoraron con respecto al año anterior, las intermediarias financieras mostraron un adecuado nivel de adecuación de capital, el cual se situó en 16.5% al cierre 2009 (1.2% mayor que en Dic.'08). Esta mejora se debió en parte al mayor crecimiento de la base de cálculo por la capitalización de dos intermediarias (Banex y Procredit) en el último trimestre del año 2009.

Adicionalmente, el margen financiero total, definido como el rendimiento de los activos productivos menos el costo de los pasivos con costo, se ubico en 10.2%, el que fue superior al margen de equilibrio (4.9%).

El rendimiento total de las operaciones activas situó en 14.1% (15.3% en el 2008), mientras el costo total de los recursos fue 13.6% (13.5% en 2008), lo que indica que la rentabilidad sobre activos totales (ROA), se situó en 0.5% (1.8% en 2008).

Por su parte, el rendimiento sobre capital (ROE) fue de 4.8% (18.1% en 2008). La tendencia decreciente de rentabilidad se explico, en parte, por el mayor gasto en provisiones de cartera, causado por estimaciones preventivas por riesgo crediticio relacionado con el saneamiento de cartera, así como, por la política de manejo de alta liquidez de las intermediarias.

III.4 FACTORES DEMOGRÁFICOS

La composición étnica de Nicaragua es bastante homogénea, se basa principalmente en los siguientes grupos:

Descendientes europeos y mestizos de descendientes europeos con diferentes grupos étnicos (nativos americanos, africanos, asiáticos), los que habitan principalmente en las zonas del Pacífico, Norte, Centro y el algunas zonas del Caribe, corresponden a más del 90% de la población. Nicaragua es uno de los países de Centroamericana con menor componente indígena al igual que Costa Rica, existe además otro grupo minoritario de mestizos que corresponden a cerca del 8% de la población y asientan particularmente en la costa atlántica.

Geográficamente, la zona más poblada es la del Pacífico, teniendo las más importantes ciudades como Managua, con más de 1 millón de habitantes, León con más de 200,000 habitantes y Chinandega, Masaya y Granada con más de 150,000 habitantes. En el Pacífico se encuentran las principales universidades,

centros de producción, puertos y aeropuertos. La zona Norte tiene ciudades con más de 100,000 habitantes como: Estelí, Matagalpa y Jinotega donde predomina la descendencia de origen europea, en su mayoría de inmigrantes españoles y alemanes. En zona pacífico sur incluyendo Managua también se encuentra predominio de descendientes europeos.

La población estimada en Nicaragua es de 5.7 millones para el año 2008, con un crecimiento anual de un 1.3%, con una segmentación de 2.839.168 hombres y mujeres: 2.836.188.

CUADRO No. 3.4.1

Año	Población
2006	5570,129.00
2007	5675,356.00
2008	5785,846.00
2009	5891,199.00

Fuente: Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua-Centro Latinoamericano y Caribeño de demografía. (INIDE-CELADE)

La estructura poblacional está constituida de la siguiente manera:

Población menor de 15 años- 37.5%

Población entre 16 y 64 años- 58.2%.

Población mayor de 65 años - 4.3%

Según diversas estimaciones, entre 1,5 y 2 millones de nicaragüenses viven fuera de su país, Teniendo en cuenta esto Nicaragua entraría dentro de los países con una expulsión de emigrantes "media", acercándose a "fuerte".

Actualmente encontramos un poco más de dos millones de personas económicamente activas, y con el 80% de la población por debajo de 39 años

de edad, más del 35% de la PEA encuentra ocupación en las actividades agropecuarias.

La fuerza laboral de Nicaragua es reconocida por su flexibilidad, alta productividad, buenos hábitos de trabajo, honestidad y amplia disponibilidad de profesionales bilingües.

Según encuesta realizada INIDE, la tasa de desempleo, medida como el promedio móvil de 3 meses se redujo paulatinamente entre abril y agosto, pasando de 8.5% a 7.2%, sin embargo a partir de septiembre se observó la reversión de esta tendencia hasta ubicarse en 8.1% en noviembre. De acuerdo a esta publicación la tasa de desempleo a nivel nacional alcanzó un promedio de 8.2% (6.1% en julio de 2008), de esta manera los ocupados disminuyeron 2.1% en contraste con lo observado en julio de 2008, cuando la ocupación presentó un incremento de 1.4% respecto a julio de 2007.

Notamos una variación en el PEA de 1.5% en 2008 respecto al año 2007, mientras en 2009 observamos una disminución de 1.1% respecto al año anterior.

CUADRO No. 3.4.2

INDICADORES BÁSICOS DEL MERCADO LABORAL (MILES DE PERSONAS Y PORCENTAJES)

Conceptos	2007	2008	2009	Variación	
				2008	2009
Población en edad de trabajar	4254.8	4332.1	4408.1	1.8	1.8
PEA	2273.4	2308.3	2282.7	1.5	-1.1
Total Ocupada	2139.5	2168.4	2096.5	1.4	-3.3
Formal	764.2	790.5	736.9	3.4	-6.9
Informal	1374.2	1377.8	1359.7	0.3	-1.3
Desempleados	134.9	139.9	796.2	3.7	33.1
Población económica inactiva	1981.4	2023.8	2125.4	2.1	5.0

Relaciones porcentuales			
Tasa neta de participación (PEA/PET)	53.4	53.3	51.9
Tasa de ocupación (ocupados/PEA)	94.1	93.9	91.9
Tasa de desempleo (Desempleo/PEA)	5.9	6.1	9.2

Fuente: INIDE-CELADE

De acuerdo a la distribución geográfica de los nicaragüenses podemos afirmar que el mayor porcentaje de clientes tanto en depósitos como en préstamos se encuentran ubicados en la región de Managua, el resto se distribuye en todos los departamentos del país. El mismo comportamiento presentan los mayores montos de depósitos y cartera debido a las facilidades y accesos de comunicaciones entre los distintos departamentos.

CUADRO No. 3.4.3

Estratificación Por Región A Diciembre 2009		
Región	Cartera Crédito	Depósitos
Managua	71.80%	75.07%
Región Occidental	6.40%	5.59%
Región Norte	7.50%	4.82%
Región Sur	6.10%	6.74%
La Segovias	3.00%	3.86%
Región Central	2.50%	2.15%
Atlántico	2.10%	1.63%
Rio San Juan	0.60%	0.14%

Fuente: INIDE-CELADE

III.5 FACTORES SOCIALES

Se han implementado distintos Programas de Protección Social (PPS), con el propósito de asistir a los pobres o a aquellas personas vulnerables a la pobreza y a choques naturales o económicos. Estos programas son:

-Red de Protección Social (RPS) iniciada formalmente en el 2002 que consiste en la asistencia de los beneficiarios a escuelas y centros de salud.

-Hambre Cero iniciado en el año 2007, programa en el cual se le proporcionan ciertos animales para la crianza a las familias más pobres con el propósito de fortalecer el capital productivo y alimentario en ciertas regiones del país.

-Usura Cero, el cual está dirigido a mujeres mayores de 18 años que son micro y pequeñas comerciantes quienes no tienen acceso a crédito dentro del sistema financiero privado.

-Ley de Vaso de Leche., está dirigido a los niños de primaria de todo el país, que a la vez beneficia a los pequeños productores.

Debido al alto índice de desempleo, la inflación y los bajos salarios en Nicaragua no existe la cultura del ahorro.

Podemos mencionar otros factores sociales que inciden en el sistema bancario nacional y su impacto parece tener un efecto negativo en la economía del país, a continuación se realiza un listado de los mismos:

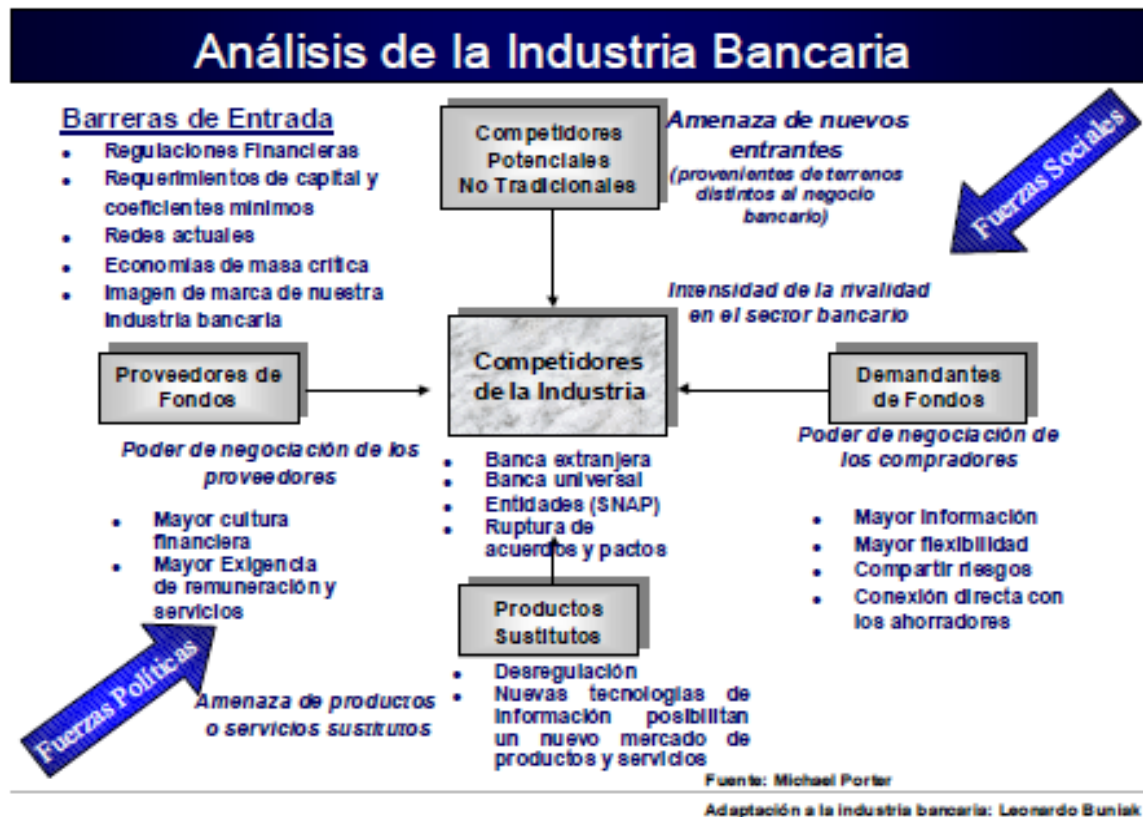
- Las organizaciones se ven abrumadas y retadas por las oportunidades y amenazas que surgen de los cambios en las variables sociales, culturales, demográficas y ambientales.
- Desplazamiento del Estado benefactor
- Auge de las ideologías liberales.
- Debilitamiento de la solidaridad social.
- Delincuencia creciente.
- Diferencial de desarrollo entre los países
- Aumento/disminución de las remesas.

IV. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

IV. 1. Caracterización General de la Industria

Para el análisis de las fuerzas competitivas el presente documento se enfocará en el grupo estratégico conformado por los 3 bancos más grandes del país de acuerdo al tamaño de sus activos, los cuales son: Banco de la Producción (BANPRO), Banco de América Central (BAC) y Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO). Estos también tienen mayor presencia en los mismos sectores económicos: comercial, y vivienda; es decir que su diversificación de cartera está concentrada mayormente a los mismos sectores, por lo que sus productos y servicios son similares. Estos además utilizan enfoques tecnológicos similares enfocados en la agilización de sus procesos internos, con el fin de asegurar las transacciones de sus clientes y brindar servicios de calidad. Otra de las características competitivas en común es que los tres bancos pertenecen a grupos financieros de renombre gracias a su presencia a nivel regional, estos grupos financieros cuentan con el prestigio suficiente para que sus clientes puedan confiar en el respaldo de dichas entidades bancarias.

El grupo estratégico a analizar compuesto por estos tres bancos son quienes realmente marcan la tendencia dentro de la industria; son ellos quienes a través de su liderazgo y posicionamiento imponen las tasas de interés dentro del sistema financiero, por lo cual aseveramos que este grupo estratégico vende en el mismo rango de precio/ calidad ya que sus tasas activas son similares basadas en la competencia, se enfocan a los mismos sectores y los tres se basan en la calidad de sus procesos, servicios y productos.



Fuente: SIBOIF

Modelo de Análisis de Organización Industrial

Con el modelo del Análisis de Organización Industrial plantearemos el funcionamiento del mercado bancario, el cual está determinado básicamente por ciertas características estructurales, las cuales influyen en la conducta de las empresas y produce un determinado desempeño.

Condiciones Básicas

Demanda:

Elasticidad Precio: En teoría, el costo de los productos financieros es determinada libremente por las partes, es decir regirse por las fuerzas de mercado, en realidad la tasa de interés activa se encuentra estructurada por el

costo de los recursos, el encaje legal, el margen de operaciones y la prima por riesgo.

Sustitutos: En el sistema bancario encontramos otras instituciones que captan recursos del público y que han suministrado créditos que se preparan para penetrar lo que había sido el terreno exclusivo de las entidades bancarias dentro de los que se pueden mencionar: Bancos de Inversión, compañías de seguros, Casas de Bolsas, detallistas, empresas industriales, compañías de distribución comercial y almacenes que emiten tarjetas de crédito; pero realmente estas otras instituciones están prestando los mismos servicios que los bancos comerciales, por lo que decimos que dentro de la industria no encontramos productos sustitutos.

Método de compra: Las instituciones bancarias de este grupo estratégico constan de cierta experiencia en el proceso de intermediación financiera, los bancos están respaldados por grupos financieros estratégicos, lo cual les brinda un mayor nivel de prestigio y confiabilidad. Debido a esto aseveramos que la mayoría de clientes recurren de manera opcional, por lo que decimos que la mayoría de los productos financieros dentro de la banca "se venden por sí solos" gracias a la necesidad de financiamiento y a la cultura de consumismo. La demanda que se presenta en la Industria Bancaria de Nicaragua es relativamente elástica, pues los clientes eligen el banco que les de las menores tasas activas al momento de otorgarles un crédito así como al momento de realizar transacciones internacionales o de cambio de divisas le cobre las menores comisiones. Y en lo que respecta a sus depósitos preferirán al banco que les pague las mayores tasas pasivas.

Crecimiento: A lo largo de los últimos 10 años notamos un elevado crecimiento de la banca, tanto en el nivel de depósitos como en la cartera de crédito, así como de la oferta de distintos productos financieros por parte de las instituciones bancarias. El sector bancario ha mostrado un incremento en la

oferta de nuevos productos financieros lo que permite una mayor participación en el mercado.

GRÁFICO IV.1



Fuente: SIBOIF

Notamos un aumento generalizado dentro del grupo estratégico en los activos para los tres bancos respecto 2008 y 2009, esto debido mayormente al aumento en las disponibilidades y a las inversiones en valores netos.

Ciclicidad: Los productos que ofrece la banca comercial no poseen ciclicidad o estacionalidad debido a que tanto las personas como las instituciones y el gobierno requieren de fondos para llevar a cabo sus proyectos. Por otra parte de los clientes siempre buscarán un lugar donde depositar el excedente de dinero con que cuentan. Además este tipo de productos o servicios que se ofrecen son intangibles por lo tanto no se les puede atribuir una durabilidad a los mismos.

Oferta:

Tecnología: Dentro del grupo estratégico notamos un elevado índice de implementación y desarrollo de nuevas tecnologías, esto con el propósito de

reducir el número de operaciones y reducir los costos de los distintos procesos dentro de las organizaciones.

La industria bancaria requiere de tecnología actualizada y de punta que les permita a los clientes realizar todas sus operaciones en línea y en tiempo real para que puedan conocer el estado de todas sus cuentas y realizar todo tipo de transacciones que estén autorizadas.

Por otro lado dentro de las instituciones se desarrollan sistemas internos que permiten una mayor agilización de los procesos bancarios con el fin de optimizar tiempos, disminuir costos e incrementar las utilidades del negocio. Esto se logra mediante una integración de sistemas de bases de datos con el desarrollo de nuevos sistemas internos que programan de una manera eficiente las transacciones y sus funcionalidades y se ajusten a las necesidades de los clientes y de los usuarios internos.

Orígenes históricos: La mayoría de bancos dentro del sistema nacional, pertenecen a grupos financieros claves, quienes en su mayoría fueron fundados al liberalizarse la banca a inicios de los años 90. Estas alianzas significan un sólido respaldo a los bancos, lo cual crea un mayor nivel de confiabilidad por parte de los clientes.

Para 1990, con el cambio de régimen político se inició un régimen de transición de Nicaragua hacia una economía liberalizada, donde las instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo orientaron los programas de estabilización y ajuste estructural con el propósito de establecer una economía de mercado.

A finales de 2001, el sistema bancario estaba integrado por 9 instituciones privadas supervisadas por la SIBOIF y un banco estatal de segundo piso, a diferencia del año 1999 que constaba con 13 instituciones bancarias

Políticas Públicas: En general podemos decir que el sistema financiero nacional está regido por la SIBOIF quien fiscaliza la liquidez de los bancos, y el Banco Central a través de la política monetaria, fiscal y el encaje legal. A la vez existe cierta libertad en la imposición de las tasa de intereses activas por parte de las distintas instituciones.

En el año 1999 se aprobaron 3 leyes complementarias, creando el nuevo marco legal que buscaba consolidar la regulación, operación y supervisión del sistema financiero nicaragüense. La ley General de Bancos, Instituciones Financieras y grupos financieros estableció diversas regulaciones prudenciales como los requisitos de capital, el incremento en el porcentaje mínimo de adecuación de capital pasando de 8% a 10%.

Estructura de Mercado

Número de vendedores: Los 3 bancos de capital nacional que encontramos en el sistema financiero, tienen presencia en los principales departamentos y zonas productivas del país

CUADRO IV.1.1

Número de sucursales a Diciembre 2009			
	Banpro	Bancentro	BAC
Managua	27	20	42
Departamentos	28	33	32
Total	55	53	74

Fuente: BCN

Diferenciación: Los bancos de este grupo estratégico ofrecen generalmente los mismos productos financieros, no existe diferenciación dentro de la industria bancaria. Un factor importante que puede influir en este sentido es la rapidez para dar respuesta a las distintas solicitudes y necesidades de los clientes.

Barreras de entrada y al movimiento: La principal limitante para ingresar a la industria es el requisito de capital. Pueden existir barreras de entrada como la credibilidad y confianza a la que un nuevo banco tengan los clientes, así como la infraestructura con que cuente para poder abarcar todo el territorio nacional.

Integración vertical: Los bancos cumplen el papel de ser intermediarios financieros y utilizan los depósitos del público para otorgar créditos a sus clientes. Esto de alguna manera les permite contar siempre con recursos para satisfacer a sus clientes ya sean depositantes o prestatarios e ir monitoreando su situación de cartera y las medidas que deben tomar para poder balancear sus cuentas.

En el sistema financiero nacional, la mayoría de los bancos se encuentran integrados verticalmente. Muchas de las operaciones bancarias están relacionadas directamente con otras actividades; la oferta de seguros, almacenamiento y otro tipo de servicios que respaldan las operaciones bancarias. Cabe mencionar que la mayoría de bancos se encuentran estratégicamente vinculados o poseen alianzas con compañías de seguros o almacenes de depósito.

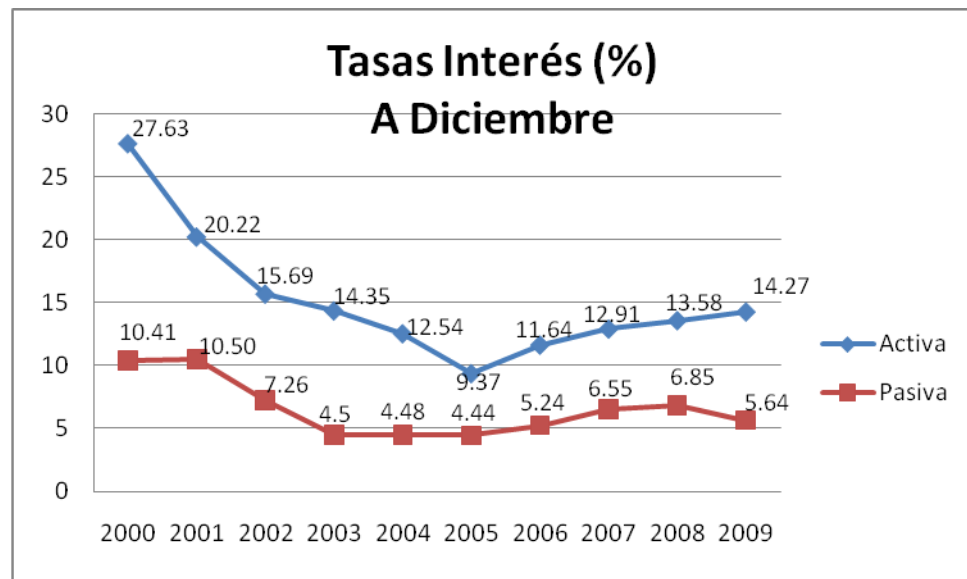
Diversificación: Los bancos en Nicaragua no poseen productos diversificados, la mayoría de instituciones ofrecen casi la misma cantidad de productos y servicios financieros dentro del mercado. Debido a la alta competencia dentro del sistema bancario, los distintos bancos están invirtiendo en nuevos negocios y/o productos, con el propósito de captar mayor número de clientes, un ejemplo

que podemos mencionar es el factoring, el cual hace solo unos años no existía en el país, y ahora en algunos bancos ya es uno de sus principales productos.

Conducta

Estrategia de Precios: Los costos de los productos financieros; que en este caso son las tasas de interés, no son determinadas por el Banco Central, se supone que estas están regidas por las fuerzas de mercado, así como por el costo del uso de los recursos, el costo del encaje legal, el margen de las operaciones y la prima por riesgo, es por esto que en el sistema financiero nacional notamos que estas tasas son sistemáticamente superiores a las del mercado internacional.

GRÁFICO 4.1.2.



Fuente: BCN – Tasas Interés Sistema Bancario

Los promedios ponderados de las tasas activas y pasivas siguen el mismo patrón de evolución ascendente, con un ritmo ligeramente más lento en las tasas pasivas que tiende a incrementar los márgenes de intermediación. La

recuperación de la confianza en el sistema financiero y el mejoramiento de las condiciones de liquidez contribuyen a la disminución tanto de las tasas activas como las pasivas.

Otro de los factores que influye son los gastos administrativos en los que se incurren al atender las diferentes solicitudes.

Estrategia de producción e Investigación y producción: Cada banco posee su propia estrategia para la captación de nuevos clientes, así como la invención de nuevos productos para ofertar y expandirse en el mercado. Las instituciones bancarias han ido expandiendo sus horizontes ofreciendo nuevos productos, tal como la recepción de remesas, asesoría a productores que requieren tecnificar procesos de producción, por mencionar algunos.

La investigación e innovación es uno de los principales pilares en las instituciones bancarias, ya que para lograr la diferenciación de sus servicios buscan métodos de mejorar tecnologías e innovar en los servicios brindados a sus clientes con el menor tiempo de respuesta y brindándole mayores facilidades a los mismos.

Ejecutoría

Avance tecnológico: Las tecnologías implementadas se encuentran en constante evolución, a medida que se crean nuevos productos financieros distintas necesidades surgen, tal como disminución de los costos, agilización de las operaciones, y reducción de los procesos.

Efecto de la inflación: La inflación en Nicaragua es la más alta de la región, las presiones inflacionarias están aumentadas por el precio internacional del petróleo y materias primas, a la afectación a causa de fenómenos naturales y el incremento de los alimentos a nivel mundial. La contracción económica mundial ha dado lugar a un colapso en los precios de las materias primas, empeorando

las perspectivas económicas de las economías exportadoras de este tipo de bienes, pero aliviando las presiones inflacionarias y a la vez disminuyendo la demanda de productos financieros por parte de los exportadores. (Fuente Informe Coyuntura 2009 BCN.)

Rentabilidad:

La industria bancaria es altamente rentable pues alrededor del 75.11% de sus activos son productivos, se presenta un rendimiento promedio sobre activos productivos de 1.48%. Para esto es necesario tener un gran capital disponible para realizar las colocaciones, diversificación de su cartera y captación de los depósitos del público así como la confiabilidad en el manejo de fondos de inversión tanto nacionales como extranjeros.

Para el año 2009 notamos una desmejora en los índices de rentabilidad como de solvencia, aun cuando la adecuación de capital estuvo por encima del mínimo requerido. La rentabilidad de las intermediarias financieras nicaragüenses se situó por debajo del promedio de la región centroamericana.

IV.2. ANALISIS DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER

La evaluación del entorno competitivo facilita el proceso de identificación de los factores críticos que impactan las actividades diarias ejecutadas por todos los miembros de la organización y por ende, permite definir las acciones necesarias que garanticen la viabilidad económica financiera de la entidad en un entorno caracterizado por las cinco fuerzas de Porter.

IV.2.1 Amenaza de Entrada de Nuevos Ingresos

Las amenazas competitivas de nuevos ingresos proceden de diversos orígenes, tales como: Competidores potenciales bancarios (bancos de segundo piso,

bancos en competencia) y Competidores potenciales no bancarios (bolsas de valores, centros de inversiones)

Los productos de los bancos son en cierta medida similares porque satisfacen las necesidades de los clientes y el puede elegir cualquiera de ellos, por lo que poseen una baja diferenciación, el cliente buscará aquellos que le ofrezcan una menor tasa de interés para los créditos y una mayor tasa para sus depósitos. Así mismo aquellos que les brinden mayores beneficios en otros servicios financieros como compra y venta de divisas, transferencias internacionales, locales o regionales, pago a proveedores o pagos de nominas y el manejo de sus cuentas. Los clientes de estas entidades buscan el banco que mejor satisfaga sus necesidades mediante la oferta de sus portafolios de servicios. Por lo tanto podemos concluir que la diferenciación en general es baja.

Un factor que incide en las amenazas de nuevos ingresos es que los costos por cambiar de proveedor para los clientes son bajos pues los servicios y productos que comprarán tienen las mismas características y le brindan los mismos beneficios; se decidirán por el que les resulte más factible y les brinde mejores resultados en el menor tiempo de respuesta.

Los bancos comerciales nicaragüenses; y principalmente el grupo estratégico de los tres principales bancos han ajustado sus estrategias para penetrar los mercados de más bajos ingresos hacia servicios al detalle, porque el mercado bancario corporativo es estrecho y se ha vuelto muy competitivo. Este giro estratégico ha significado una notable ampliación de la red de sucursales de la banca comercial, que han penetrado en zonas rurales distantes de los principales centros urbanos. Sin embargo, la oferta de productos y servicios financieros está muy poco diversificada y el mercado nicaragüense está todavía lejos de la saturación, particularmente en las zonas rurales.

La cobertura social del mercado agropecuario se triplicó en los últimos cinco años, pero todavía sólo un tercio de los productores y productoras no tiene acceso a los servicios financieros ofrecidos por las instituciones microfinancieras y por la banca comercial. Y todavía existe un déficit considerable de crédito para mejorar y construir viviendas para la población urbana y rural y para atender a las numerosas microempresas de comercio y servicios.

El Fondo de Desarrollo Local ha apoyado el desarrollo del mercado de microcréditos ampliando su cobertura social y geográfica y diversificando su oferta de productos financieros. La regulación del sector para promover la competencia se refiere principalmente, a los requisitos para entrar en el mercado, que incluyen los mínimos de capital y las condiciones de participación de instituciones extranjeras. La SIBOIF consideró que los bancos deberían cubrir un mínimo de capital de 10 millones de dólares, aunque este requerimiento de capital mínimo tiene relativamente poca importancia como restricción a la entrada de nuevos bancos y más bien está dirigido a garantizar la solvencia de los bancos. Otra de las exigencias que se indican en la ley para la constitución de un banco, debe invertir en tecnología, en activo fijo adquiriendo en algunos casos propiedades en los distintos puntos del país para poder competir con los bancos que lideran el mercado.

Con respecto a la participación extranjera, la ley de 1999 abrió totalmente entrada al sector. La apertura de una sucursal de banco extranjero está sujeta a los mismos requerimientos legales que los bancos nacionales.

Cabe notar que la construcción de un ambiente de competencia no parece ser una prioridad de la política pública en el sector. Aun cuando el cargo de la SIBOIF es autorizar, supervisar, vigilar y fiscalizar la constitución, el funcionamiento de todos los bancos, sucursales y agencias bancarias que operan en el país, su misión parece ser únicamente la de guardar la estabilidad y la solvencia del sector. En las atribuciones de la SIBOIF establecidas por la

ley No. 316 no se hace referencia alguna a consideraciones de concentración, posición de dominio o abusos de poder de mercado y sus implicaciones para la competencia. Los criterios para la aprobación de fusiones o absorciones contienen solamente preocupaciones para la solvencia del sistema.

En este mercado financiero concentrado mayormente en este grupo estratégico y tan vinculado a grandes grupos empresariales, los bancos actúan como instrumentos vinculantes para sus clientes y las barreras de entrada para nuevos competidores pueden amenazar la posición de dominio de las empresas vinculadas al grupo financiero. Los nuevos bancos que quieran instalarse en Nicaragua tendrán que considerar la siguiente alternativa: traer además de recursos financieros, empresas interesadas en incursionar en el mercado nicaragüense: o financiar el desarrollo de nuevas empresas nacionales y aquellas que aun no han sido captadas por los grupos políticos-financieros actuales.

Dentro del grupo estratégico las instituciones bancarias invierten constantemente en nuevas tecnologías, incurren en altos costos en la implementación y desarrollo de las mismas que difícilmente podrán ser igualadas por otras instituciones; a esto le sumamos la experiencia de los grupos financieros que respaldan estos bancos tanto en el manejo de las carteras como en la captación de clientes, el prestigio y experiencia, lo cual permite la fidelidad, confiabilidad y preferencias sobre este grupo estratégico.

Con esto podemos concluir que las amenazas de nuevos competidores es relativamente baja, aun cuando las microfinancieras se encuentren en aumento a nivel nacional, los requisitos de capital para son la principal barrera para el crecimiento de estas.

Las materias primas con las cuales trabajan los bancos es el dinero que obtienen de fondos intermediados nacionales y extranjeros; así como de los mismos depositantes. El manejo de estos fondos no se le brinda a cualquier

entidad financiera, ya que debe contar con solidez y confiabilidad para ambos proveedores; por lo que esto constituye una de las principales barreras de entrada a dicho sector, concluyendo así que las amenazas de entrada son bajas.

La amplia y larga trayectoria con que cuentan estos tres bancos les permite conocer el funcionamiento y dinamismo del mercado y así enfocar sus fuerzas de venta a sectores estratégicos y con gran solidez y respaldo. Esto les permite realizar ágilmente sus negociaciones y obtener los beneficios esperados de sus servicios por lo cual se puede considerar como una barrera de entrada hacia esta industria bancaria.

El cumplimiento de normativas y reglamentos impuestos por las entidades reguladoras como la SIBOIF y el BCN también representa una barrera de entrada de posibles competidores, ya que cada actividad bancaria debe estar regulada y ser normada en tiempo y forma; con el fin de cumplir de acuerdo a los requerimientos de las normativas que regulan el funcionamiento de los bancos en Nicaragua.

El acceso a los créditos es ahora más restringido debido a la actual crisis financiera, por lo que este grupo estratégico se vio obligado a tomar medidas preventivas en las concesiones de sus servicios y productos lo cual representa una clara barrera de entrada a dicho sector, enfocándose en disminuir el nivel de mora que se ha dado en los últimos años debido a cambios de gobierno, la alta tasa de desempleo y políticas estrictas que enfrenta el país.

Tomando como base estos factores logramos ver que predomina una baja amenaza de nuevos ingresos al sector bancario.

IV. 2.2 Rivalidad entre Competidores

El número de competidores en este grupo estratégico es relativamente bajo y estos actúan como un oligopolio por lo tanto su rivalidad es baja por lo general se comportan de la misma forma al momento de establecer las tasas de interés y las comisiones y honorarios que cobran por los servicios que ofrecen.

La rivalidad entre los competidores es muy agresiva ya que sus enfoques están dirigidos a los mismos segmentos de mercado y entre mayor sea la integración de unidades de negocios dentro del grupo mejor serán los servicios brindados y mayor el grado de competencia como ejemplo podemos mencionar en grupo LAFISE el cual cuenta con: Banco, seguros, almacenadora, bolsa de valores, manejo de fondos de inversiones, asesorías a otras empresas.

La competencia está basada en la diversificación del portafolio de opciones que estos les brindan a sus clientes y la facilidad de aplicar a dichos beneficios y servicios.

Los bancos pequeños generalmente centralizan sus estrategias de expansión en el mercado de consumo. Sin embargo, los grandes bancos muestran mayor capacidad de consolidar su participación en todos los mercados agrícolas, ganaderos, pyme, industriales, comerciales; entre otros.

En este sector no se reflejan costos de almacenamiento ya que son bienes intangibles y no se destinan recursos en mantenerlos en existencia, lo cual provoca que la rivalidad sea baja en este aspecto.

La diferenciación de los productos y servicios es baja, los productos financieros ofrecidos por todos los bancos no varían, por lo tanto existe una rivalidad intensa, los clientes tienen el poder de decisión para acudir a determinado

banco que estará en dependencia del precio que cobren, de la atención y rapidez de respuesta en los requerimientos del mismo.

En cuanto a las barreras de salida estas son altas debido a que los bancos para cerrar operaciones tendrían que liquidar todas sus cuentas, en primera instancia devolver el dinero a todos los depositantes, así como cancelar las deudas que tengan con los organismos que les brindaron los fondos para sus colocaciones.

Como conclusión podemos afirmar que la rivalidad entre los competidores es alta en este sector de la industria bancaria.

IV. 2.3 Poder de Negociación de los Compradores:

Los productos o servicios que se compran para este grupo estratégico son estándar por lo que no tienen diferenciación alguna, así mismo no enfrentan grandes costos por cambiar de proveedor, estos tienen la facilidad de establecer relaciones con otros bancos que le brinden mejores alternativas y mayor calidad y eficiencia en sus servicios.

Sin embargo, pese a lo anterior, estos no tienen poder para negociar precios, tasa de intereses ni condiciones para sus préstamos o productos financieros ya que estas son establecidas por el grupo estratégico en el sector industrial.

Por lo general este segmento corresponde a grandes empresas o clientes naturales con alto poder adquisitivo que son los principales usuarios de los servicios de los bancos y realizan manejos de cuentas con cada uno de ellos poseen información total de la demanda de los servicios, los precios del mercado en lo que respecta a tasas de intereses y comisiones por servicios, la calidad de los productos y servicios.

Con base en lo anteriormente expuesto se puede concluir que el poder de negociación de los compradores es bajo.

IV.2.4 Poder de Negociación de los Proveedores:

El ámbito de los proveedores para los bancos en Nicaragua se encuentra más concentrado y según notamos estos no están obligados a competir con otros proveedores de fondos para el manejo de los mismos, ya que lo representan todos los clientes naturales y empresas que realizan sus depósitos en un banco, por lo que su poder de negociación es bajo, pues estos no eligen las condiciones, las tasas de interés pasivas están dadas por la libre competencia dentro del grupo estratégico.

En el caso de otros fondos intermediados extranjeros si tiene una alto poder de negociación debido a que estos restringen sus fondos a determinados sectores y con criterios establecidos por los mismos otorgantes del financiamiento. Son los dueños de los fondos quienes deciden donde colocar los disponibilidades.

Los proveedores aportan el capital para las colocaciones es decir el dinero físico para el giro del negocio, por lo que el producto no tiene ninguna diferenciación significativa, lo cual disminuye el poder de negociación.

Los bancos no son los únicos clientes de los proveedores, porque otras instituciones pueden aceptar sus depósitos y les pagan una tasa de interés por ellos como las casas de bolsas o fideicomisos, etc. Igual obtendrán una tasa de rendimiento, incrementando de esta forma su poder de negociación.

El poder de negociación de los proveedores es alto, pues son la materia prima que utilizan los bancos para el giro de su negocio.

Por otro lado dentro de la industria bancaria los depositantes son los proveedores principales, la mayor parte de los fondos que los bancos disponen para otorgar créditos son los cuentahabientes, quienes a través de sus cuentas

bancarias proporcionan los recursos intermediados para crear disponibilidades para otorgar créditos. Vemos que en promedio el 65% de la cartera bruta es financiada por los depósitos del público.

CUADRO No. 4.2.1

GRADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA

INTERMEDIACION FINANCIERA	BANPRO		BANCENTRO		BAC	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Cartera Bruta/Dep. Totales	71.00%	59.00%	84.00%	67.00%	90.00%	77.00%

Esta fuerza es alta debido a la caída de las barreras existentes a competidores no bancarios, quienes disponen de fondos intermediados, y no intermediados para la oferta de financiamiento para los distintos rubros.

IV. 2.5 Amenaza de Productos Sustitutos

El negocio bancario no es único y exclusivo de los bancos, este comprende más de 150 líneas de negocio, muchas de las cuales no serán explotadas por los bancos actuales, sino que serán desarrolladas por aquellos actores (financieros y no financieros) que se preparan para penetrar lo que había sido el terreno exclusivo de las entidades bancarias.

No solamente los bancos captan depósitos y conceden créditos; también se encuentran los bancos de Inversión, Casas de Bolsas, detallistas, empresas industriales, compañías de distribución comercial y almacenes que emiten tarjetas de crédito (financiamiento al consumo), los cuales han llegado a ser suministradores de créditos a un amplio abanico de clientes financieros y no financieros.

Otros de los actores principales son las Microfinancieras y financieras; sin embargo estas no tienen la misma capacidad de recursos para apoyar las

mismas actividades productivas que los bancos dado a que estas no captan depósitos del público, por la cual el costo de los recursos que estas utilizan son mas y las tasas de interés que cobran son más altas.

No existe una empresa que brinde un servicio completamente integral como es el servicio que ofrecen los bancos, por lo tanto la amenaza de servicios sustitutos en este grupo estratégico es baja.

Además de los factores que mueven la competencia también se debe tomar en cuenta las el papel que juega en gobierno en el sistema bancario nacional.

El gobierno pone a disposición de los bancos una serie de instrumentos de inversión como los bonos del Banco Central de Nicaragua o las letras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con lo que busca obtener fondos de los bancos y por los cuales les paga una tasa de rendimiento.

El gobierno por medio de Instituciones como la Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) pone a disposición de los bancos fondos para que sean dirigidos a determinados sectores de la economía. También realiza depósitos en los bancos de sus empresas y de sus ministerios.

Los bancos han realizado alianzas con el gobierno para el pago de algunos servicios como los de la Alcaldía de Managua, el pago del bono solidario, el pago de cheques de los asegurados, entre otras cosas.

CONCLUSIÓN DEL ANÁLISIS EXTERNO

Los bancos Nicaragüenses se vieron afectados directamente por la crisis económica mundial, sin embargo este grupo estratégico de los tres bancos reflejan una gran solidez y confiabilidad para sus depositantes convirtiéndolos en uno de los grupos más influyentes en la economía del país, los cuales pudieron sustentarse durante dicha crisis gracias a la toma de medidas

preventivas en sus campos de acción, mejoramiento de sus estrategias de competencias en el mercado nacional, disminución de la cartera morosa a través de implementación de políticas propias, un buen manejo de los fondos de inversiones; entre otros.

Al realizar el análisis de las cinco fuerzas de Porter podemos concluir que las amenazas de nuevos ingresos y las amenazas de productos y servicios sustitutos son bajas en esta industria, lo cual dificulta la inserción de nuevos competidores en este segmento.

Así mismo podemos afirmar que el poder de negociación de los proveedores es alto y el de los compradores es bajo, ya que en este tipo de negocios los clientes juegan el papel tanto de compradores como de proveedores de fondos para las colocaciones de créditos, representando así una integración vertical en el negocio, también se cuenta con los fondos intermediados extranjeros y nacionales los cuales también proveen de fondos para inversiones y colocaciones, donde estos organismos si poseen poder de negociación alto, pues son ellos quienes deciden en base a estudios y su propio criterio donde colocar esos fondos.

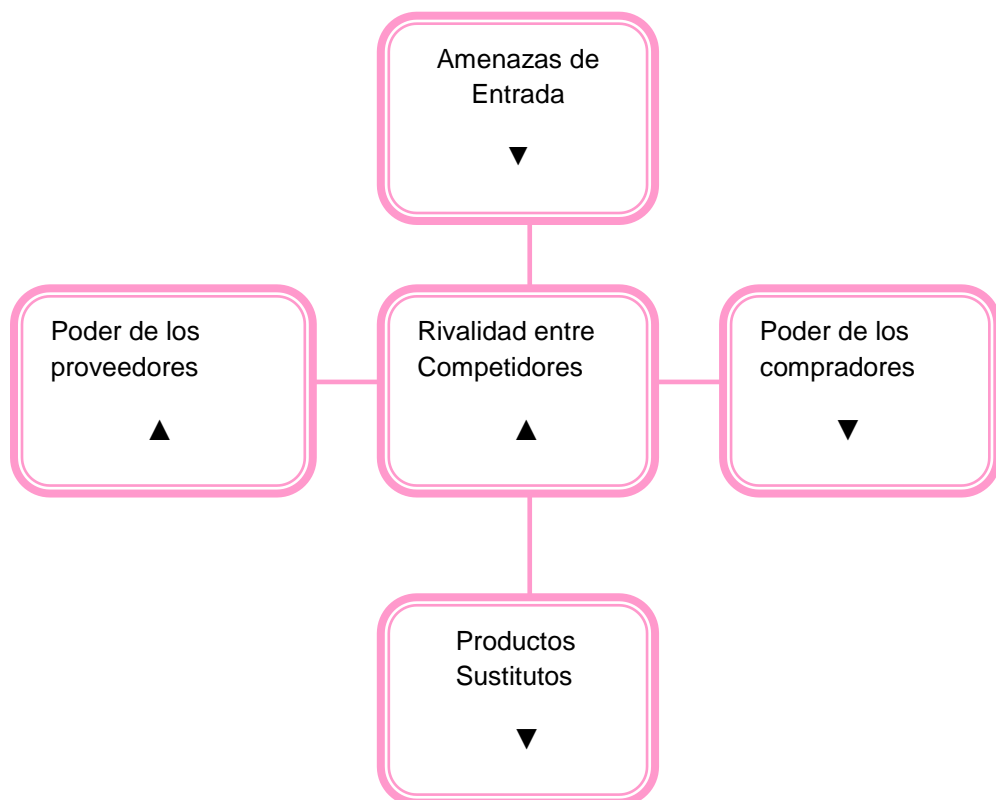
La rivalidad en este grupo estratégico es alta, ya que los clientes en cualquier momento pueden establecer relaciones entre los bancos dentro del mismo grupo estratégico, que le ofrezca los mismos servicios a similares costos lo cual ocasiona que la rivalidad entre los competidores sea bastante alta.

El poder de negociación de los compradores es bajo, ya que si bien estos tienen la facilidad de escoger la institución con quienes quieran negociar y que les ofrezcan mejores condiciones y rentabilidad, estos aun siempre están sujetos a altas tasas de intereses de préstamos y condiciones impuestas por estos bancos que conforman el grupo estratégico más fuerte y a las bajas, casi

nada rentables tasas de intereses pasivas que esos reciben por los fondos que estos colocan como depósitos en el sistema financiero nacional.

Considerando los factores anteriores podemos concluir que la rentabilidad de la industria bancaria en este sector estratégico se encuentra distribuida entre los competidores de la industria bancaria nacional (grupo estratégico) y los proveedores de fondos intermediados nacionales y extranjeros, quienes son los que representan un alto grado de participación y tienen mayor poder de negociación dentro de la industria. Este grupo estratégico es altamente rentable, pues las amenazas de nuevos ingresos, así como por productos sustitutos es alta muy baja en gran parte a las barreras de entrada y a la dificultad para igualar la calidad de los productos ofrecidos por estos tres bancos.

Análisis de Porter



VI. ANALISIS FINANCIERO DE LOS TRES PRINCIPALES BANCOS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

El siguiente análisis está basado en los estados financieros interinos publicados en la página de la Superintendencia de Bancos y otras instituciones financieras correspondientes a los cierres fiscales de Dic. '08 a Dic. '09. Es importante mencionar que los estados financieros presentados para dichos períodos no se encuentran auditados.

Adicionalmente, los estados financieros de los bancos han sido registrados en moneda nacional (Córdobas) y expresados en miles para una mejor interpretación de los mismos. Los tipos de cambio a utilizar son los tipos de cambio oficial al 31 de diciembre; para el año 2008 C\$19.8481 x \$ USD 1.00, y para 2009 C\$20.8405.

Banco de la Producción (BANPRO)

Estado de Resultados

Ingresos:

Al 31 de Diciembre del 2009 el BANPRO reportó ingresos totales por C\$2,203.4M, con un incremento del 7.5% con respecto al 2008. Estos ingresos están conformados por ingresos financieros en disponibilidades, ingresos por inversiones en valores, ingresos financieros por cartera de crédito y otros ingresos financieros y el incremento en los mismos para este último período se debe principalmente por el aumento en los ingresos financieros por cartera de crédito los cuales para este último período representaron el 77% del total de ingresos del período, esto pese a que para este mismo periodo hubo una disminución en la cartera de crédito neta del banco, las tasas de interés de

estos préstamos incrementaron para este período como una medida de los bancos de restringir un poco las disponibilidades de crédito así como no ver afectado su spread financiero por la baja en la colocación de cartera de crédito. Adicional a esto último debemos de mencionar el riesgo país que toman en cuenta los bancos para la fijación de sus tasas de intereses aumentado por la crisis política que se vivió a finales del 2008 después de las elecciones municipales.

Así mismo se reflejó un aumento en los ingresos por inversiones en valores, los cuales incremento en un 17% para Dic.'09 dado a que los bancos al no colocar muchos fondos en créditos y mantener un exceso de liquidez invirtieron en bonos del Banco Central y letras del Ministerio de Hacienda y Crédito Publico (MHCP) para no ver tan disminuidos sus niveles de rendimientos del período.

Egresos

El Banco reportó un total de gastos financieros a Dic.'09 por C\$770.8M, las cuales se vieron incrementadas en un 6% en relación al año anterior dado a un incremento en los gastos financieros por obligaciones con el público. Esto no se debe por un incremento en las tasas de interés pasivas, si no mas bien por un incremento en los depósitos del público lo cual hizo que los bancos obtuvieran mayor disponibilidad de efectivo pero también incrementaran sus gastos por interés a estos depósitos. También se reflejó un incremento en los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos por C\$ 170M, los cuales aumentaron en un 16% respecto al período anterior, lo cual nos refleja un aumento en nivel de deuda debido a estas operaciones.

Esto nos da un margen financiero bruto (después de ajuste monetario) de C\$1,489.7M, es decir con un incremento del 8% respecto a los resultados mostrados en el 2008, lo cual se debe a que sus ingresos financieros incrementaron mas que sus gastos en el período.

Así mismo el Banpro presenta otros gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios a Dic.'09 por C\$546.5M, un 31% por encima del monto que estos gastos reportaron a Dic.'08, lo cual corresponde a un incremento en las provisiones de la cartera crediticia del banco dado a las modificaciones que la Superintendencia de Bancos realice en las provisiones de la cartera crediticia de los bancos.

Finalmente, el BANPRO reportó utilidades netas del periodo por C\$243.5M a Diciembre 2009, resultados que se vieron afectados en un 29% en relación a las utilidades que se generaron a Dic.'08, las cuales fueron de C\$341.4M. (VER ANEXO No. 1).

Esta disminución en la rentabilidad del período se vio afectada por los siguientes factores:

- ✚ Incremento en los gastos financieros del periodo
- ✚ Incremento en los gastos por provisión de la cartera de crédito

Balance General

Activos:

Notamos un aumento en el total de activos en un 20%, pasando de C\$ 19,913M en 2008 a C\$ 23,878M (VER ANEXO No. 2). La mayor parte del aumento de estos activos la observamos en las disponibilidades las cuales variaron en un 67% para el año 2009. Estas disponibilidades están compuestas por disponibilidades en moneda extranjera las cuales representaron un aumento de 106% respecto a 2008 las cuales fueron de C\$ 2,109M mientras en 2009 fueron de C\$ 4,030.5M. Respecto a las disponibilidades en moneda nacional notamos una variación del 22%, siendo estas en el año 2008 C\$1802.9M representando un 9% del total de los activos para ese año, mientras en 2009 estas fueron de C\$ 2199M, representando un porcentaje igual al año anterior respecto a los activos totales de 2009.

Observamos un aumento en las inversiones en valores del un 30% respecto al año anterior. Esta cuenta está compuesta por las inversiones disponibles para la venta durante el año 2008 fueron un 0.18% del total de los activos, pasando al año 2009 a un 1%. Así mismo notamos un incremento en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento de un 28%.

Respecto a la cartera de crédito para 2009 esta representó el 43% del total de los activos del banco, mientras en el año anterior la cartera de créditos neta fue el 53% del total de los activos notamos una reducción total de un 2% para el año 2009, esto sobre todo debido a las políticas implementadas con el propósito de mantener una mayor liquidez con el propósito de hacer frente a cualquier eventualidad. La recesión económica provocó una restricción de crédito por parte de las instituciones bancarias a fin de mantener una mayor liquidez.

Dentro de esta misma subcuenta de notamos una disminución del 63% para el año 2009 en los préstamos prorrogados respecto al año anterior, a la vez observamos un aumento del 111% en la cartera reestructurada; de igual forma la cartera de créditos vencidos aumentó considerablemente pasando de ser un 0.82% del total de los activos para 2008 a ser un 1.12% para 2009, habiendo una variación absoluta por C\$104.5M; representando un 64%, Esto debido principalmente a las estrategias tomadas por los bancos a fin de disminuir su nivel de provisiones y por lo tanto afectar en menor grado su liquidez.

Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2009 el total de pasivos sufrió una variación de un 21% respecto al año 2008, advertimos la principal variación en las obligaciones con el público en moneda extranjera pasando a ser un 51% del total de pasivos en 2008 a representar el 55% del total de activos a 2009, siendo una variación absoluta de C\$ 2865M. Sin embargo en los depósitos en moneda nacional

notamos una leve caída respecto al mismo período, representando una disminución porcentual de 0.06%.

Las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, se refiere principalmente a los préstamos interbancarios que se dan entre los bancos a fin de cubrir las necesidades de liquidez, apreciamos un aumento de estos préstamos interbancarios para el año 2009 de un 36%.

Patrimonio:

El Patrimonio de BANPRO creció en un 14% llegando a ser en 2009 impulsado principalmente por una oportuna capitalización. El banco reflejó unas ganancias de C\$243.M, lo cual lo ubica dentro de los mejores bancos dentro de la industria.

Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO)

Estado de Resultados

Ingresos:

A Diciembre del 2009 el banco reportó ingresos totales por C\$1,589.4M, con un incremento del 1.3% con respecto al 2008. Dichos ingresos están compuestos por ingresos financieros en disponibilidades, ingresos por inversiones en valores, ingresos financieros por cartera de crédito y otros ingresos financieros y el incremento en los mismos para este último período se debe principalmente por el aumento en los ingresos financieros por cartera de crédito los cuales para este último período representaron el 78.9% del total de ingresos del período, al igual que en BANPRO para este mismo periodo hubo una disminución en la cartera de crédito neta del banco, las tasas de interés de estos prestamos incrementaron para este período como una medida de los bancos de restringir

un poco las disponibilidades de crédito así como no ver afectado su spread financiero por la disminución en la de cartera de crédito.

Así mismo se reflejó una disminución sustancial en los ingresos por inversiones en valores, los cuales se redujeron en un 0.8% para Dic.'09 respecto al año anterior. (ANEXO No. 3)

Egresos

El Banco reportó un total de gastos financieros a Dic.'09 por C\$571.5M, los cuales se vieron incrementados en un 4.3% en relación al año anterior, advertimos una reducción en los gastos financieros por obligaciones con el público. Esto se debe a un incremento en los depósitos del público lo cual hizo que los bancos obtuvieran mayor disponibilidad de efectivo para colocación de créditos, sino también incrementaran sus gastos por interés a estos depósitos. También se reflejó un incremento en los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos por C\$ 140M, los cuales aumentaron en un 19.4% respecto al período anterior, lo cual nos refleja un aumento en nivel de deuda de la entidad.

Esto nos da un margen financiero bruto (después de ajuste monetario) de C\$1,085.4M, es decir con un incremento de solo el 2% respecto a los resultados mostrados en el 2008, lo cual se debe a que sus ingresos financieros incrementaron aunque en menor proporción que el incremento que tuvieron sus gastos en el período.

Bancentro presenta otros gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios a Dic.'09 por C\$366.5M, un 115% por encima del monto que estos gastos reportaron a Dic.'08, lo cual corresponde a un incremento en las provisiones de la cartera crediticia del banco dado a las nuevos requerimientos que la Superintendencia de Bancos realizó en las provisiones de la cartera crediticia de los bancos. A la vez, este incremento coincide con un aumento de créditos en cobro judicial para el mismo año que aumentaron en un 33%

respecto al período anterior. Estos créditos en cobro judicial para el año 2008 fueron de C\$ 71M, mientras en 2009 aumentaron a 95M.

La entidad reportó utilidades netas del periodo por C\$204.5M a Diciembre 2009, resultados que se vieron afectados en un 33.6% en relación a las utilidades que se generaron a Dic.'08, las cuales fueron de C\$308.5M.

La disminución en la rentabilidad del período se vio afectada por un incremento en los gastos financieros del período, incremento en los gastos por provisión de la cartera de crédito y por una reducción en la colocación de créditos.

Balance General

Activos:

Notamos un aumento en el total de activos en un 19%, pasando de C\$ 15,699M en 2008 a C\$ 18,759M. La mayor parte del aumento de estos activos la observamos en las disponibilidades las cuales variaron en un 70% para el año 2009. Estas disponibilidades están compuestas por disponibilidades en moneda extranjera las cuales representaron un aumento de 94% respecto a 2008 las cuales fueron de C\$ 2,380M mientras en 2009 fueron de C\$ 4,629M. Respecto a las disponibilidades en moneda nacional notamos una variación del 15%, siendo estas en el año 2008 C\$1061.9M representando un 6.8% del total de los activos para ese año, mientras en 2009 estas fueron de C\$ 1,219M, representando un porcentaje del 6.5% al año anterior respecto a los activos totales de 2009 (VER ANEXO No. 4)

Observamos un aumento en las inversiones en valores del un 45% respecto al año anterior. Esta cuenta está compuesta por las inversiones disponibles para la venta durante el año 2008 fueron un 8.3% del total de los activos, pasando al año 2009 a un 5.7%. A la vez notamos un incremento importante en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento de un 164%.

Respecto a la cartera de crédito para 2009 esta representó el 48.6% del total de los activos del banco, mientras en el año anterior la cartera de créditos neta fue el 60.8% del total de los activos notamos una reducción total de un 5% para el año 2009, al igual que los demás bancos del sistema financiero esto se debió a las políticas implementadas con el propósito de mantener una mayor liquidez con el propósito de hacer frente a cualquier eventualidad. La recesión económica provocó una restricción de crédito por parte de las instituciones bancarias a fin de mantener una mayor liquidez.

Notamos una disminución del 32% para el año 2009 en los préstamos prorrogados respecto al año anterior, a la vez observamos un aumento del 128% en la cartera reestructurada; de igual forma la cartera de créditos vencidos aumentó considerablemente pasando de ser un 0.9% del total de los activos para 2008 a ser un 0.6% para 2009, habiendo una variación absoluta por C\$44M; representando una disminución del 30%, Esto debido principalmente a las estrategias tomadas por la mayoría de los bancos a fin de disminuir su nivel de provisiones y por lo tanto afectar en menor grado su liquidez.

Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2009 el total de pasivos sufrió una variación de un 20% respecto al año 2008, advertimos la principal variación en las obligaciones con el público en moneda extranjera, con un aumento sustancial pasando de ser un 51.6% del total de pasivos en 2008 a representar el 59% del total de pasivos a 2009, siendo una variación absoluta de C\$ 2,713M, representando un 37% de variación. En los depósitos en moneda nacional notamos una leve caída respecto al mismo período, representando una disminución porcentual de 7%.

Las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, se refiere principalmente a las préstamos interbancarios que se dan entre los

bancos a fin de cubrir las necesidades de liquidez, apreciamos un aumento de estos préstamos interbancarios para el año 2009 de un 72%.

Patrimonio:

El Patrimonio de Bancentro creció en un 14% llegando a ser en 2009 C\$1791 , mientras en el año anterior fue de C\$ 1,576.. El banco reflejó unas ganancias de C\$204.M, a diferencia del año anterior que fuer de C\$ 1,745M.

Banco de América Central (BAC)

Estado de Resultado

Ingresos:

A Diciembre del 2009 el banco reportó ingresos totales por C\$1,539.4M, con un incremento del 11% con respecto al 2008. Dichos ingresos están compuestos por ingresos financieros en disponibilidades, ingresos por inversiones en valores, ingresos financieros por cartera de crédito y otros ingresos financieros. El incremento en estos ingresos para este último período se debe principalmente a el aumento en los ingresos por inversiones en valores los cuales para el período finalizado a diciembre 2009 representaron el 4% del total de ingresos del período, mientras en 2008 estos ingresos fueron el 1%, encontramos una variación relevante en lo que respecta a los ingresos por inversiones en valores de un año a otro siendo este cambio en valor absoluto 50,619M, representando una variación porcentual del 370% de un año respecto a otro.

Así mismo se reflejó un incremento aunque no sustancial en los ingresos por cartera de crédito, pasando de representar el 98% del total de los ingresos en 2008, a disminuir al 95% en 2009. Aunque se represente una disminución en el

año 2009 respecto a 2008 en base al valor total de los ingresos, advertimos un aumento respecto un año al otro del 9%, lo cual nos indica que al igual que el resto de banco tuvo una disminución en la carrea de crédito.

Egresos

El Banco reportó un total de gastos financieros a Dic.'09 por C\$403.9M, los cuales se vieron incrementados en un 11% en relación al año anterior, los gastos aumentaron en la misma proporción que aumentaron los ingresos, sobre todo debido al aumento en gastos financieros por operaciones de valores y derivados.

Advertimos un aumento en los gastos financieros por obligaciones con el público. Al igual que los ingresos financieros por cartera de crédito, los egresos por pago de intereses aumentaron en un 9% de 2008 a 2009.

Esto se debe a un incremento en los depósitos del público, lo cual favoreció a que BAC obtuvieran mayor disponibilidad de efectivo para colocación de créditos, sino también incrementaran sus gastos por interés debido a este aumento en los depósitos.

Indicamos un incremento en los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos por C\$ 13,529M, lo cual representa un 25% respecto al período anterior, lo cual nos refleja un aumento en nivel de deuda de la entidad con otras instituciones financieras.

El margen financiero bruto luego del ajuste monetario fue de C\$1,256.8M, con un incremento del 13% respecto a los resultados mostrados en el 2008, aunque sus ingresos financieros incrementaron en igual proporción que los gastos; los primeros fueron apreciablemente mucho mayor que los gastos.

Banco de América Central presenta otros gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios a Dic.'09 por C\$291.5M, un 85% por encima del monto que estos gastos reportaron a Dic.'08, lo cual corresponde a un

incremento en las provisiones de la cartera crediticia del banco dado a las nuevos requerimientos que la Superintendencia de Bancos realizó en las provisiones de la cartera crediticia de los bancos. A diferencia de BANPRO y BANCENTRO este incremento no coincide con un aumento de créditos en cobro judicial para el mismo año estos disminuyeron en un 22% respecto al período anterior.

La entidad reportó utilidades netas del período por C\$374.7M a Diciembre 2009, resultados que nuevamente a diferencia de los otros dos bancos no se vieron afectados en una disminución, al año 2009 las utilidades aumentaron en un 10% en relación al año 2008.

El aumento en la rentabilidad del período se vio afectada por un incremento en ingresos por inversiones en valores.

Balance General

Activos:

El total de activos sufrió un aumento en un 15%, pasando de C\$ 3,856M en 2008 a C\$ 5,710MM. La mayor parte del aumento de estos activos la observamos en las inversiones en valores, las cuales variaron en un 2,214% para el año 2009. Encontramos además variación en las disponibilidades están compuestas por disponibilidades en moneda extranjera las cuales representaron un aumento de 47% respecto a 2008 las cuales fueron de C\$ 2,667M mientras en 2009 fueron de C\$ 3,924M. Respecto a las disponibilidades en moneda nacional notamos una variación del 50%, siendo estas en el año 2008 C\$1189.4M representando un 19% del total de los activos para ese año, mientras en 2009 estas fueron de C\$ 3, 924M, representando un porcentaje del 24% al año anterior respecto a los activos totales de 2009.

Respecto a la cartera de crédito para 2009 esta representó el 59% del total de los activos del banco, mientras en el año anterior la cartera de créditos neta fue el 69% del total de los activos, advertimos una reducción total de un 0.28%% para el año 2009, al igual que el resto bancos del sistema financiero esto se debió a las políticas implementadas con el propósito de mantener una mayor liquidez con el fin de hacer frente a cualquier eventualidad. La recesión económica incitó una restricción de crédito por parte de las instituciones bancarias a fin de mantener una mayor liquidez.

Notamos una disminución del 100% para el año 2009 en los préstamos prorrogados respecto al año anterior, esto se puede deber en gran parte a la estrategia del banco para reestructurar estos préstamos en lugar de prorrogarlos, estas reestructuraciones para el año 2009 incrementaron en un 320%, un porcentaje bastante considerable.

La cartera de créditos vencidos se redujo en un 7% respecto al año anterior, manteniéndose en un 1.% del total de los activos tanto para 2008 como 2009. Esto debido igualmente a la estrategia de reestructuración de la institución.

Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2009 el total de pasivos sufrió incrementó en un 15% respecto al año 2008, advertimos la principal variación en las obligaciones con el público, con un aumento pasando de ser un 88% del total de pasivos en 2008 a representar el 90% del total de activos a 2009, siendo una variación absoluta de C\$ 1,924M (17%), en los depósitos en moneda nacional notamos un leve aumento respecto al mismo período del 14%, mientras en moneda extranjera la variación porcentual fue de 19%.

Las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, se refiere principalmente a las préstamos interbancarios que se dan entre los bancos a fin de cubrir las necesidades de liquidez, en BAC apreciamos una

disminución de estos préstamos interbancarios para el año 2009 de un 7%, lo cual nos indica que el banco posee suficiente liquidez y que no necesita realizar estos préstamos interbancarios.

Patrimonio:

El Patrimonio de BAC creció en un 15% llegando a ser en 2009 C\$1928M , mientras en el año anterior fue de C\$ 1,678M. El banco reflejó unas ganancias de C\$374.M, a diferencia del año anterior que fuer de C\$ 341M, representando un aumento de 10%. (VER ANEXO No. 6)

ANÁLISIS DE LOS RATIOS.

En la cartera de BANPRO, para el año 2009 notamos una disminución en los créditos vigentes de un 3.26% respecto al año anterior, observamos además que la mayor parte de la cartera de dicho banco está localizada los créditos destinados al sector comercio, los cuales a la vez dentro del total de la mora del sistema financiero nacional representan un 3.4%. El segundo rubro más importante dentro de la cartera de dicho banco son las tarjetas de crédito, las cuales representan un 17.5% en 2009 del total de los préstamos, un 28.63% menos del año anterior. Este rubro para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009, representó un total de 5.7% de mora de todo el sistema financiero. Para el año 2009 los préstamos vencidos de BANPRO aumentaron en un 66% respecto al período anterior, siendo esto un 2.53% de la cartera total de préstamos del mismo período. Advertimos un aumento importante en el total de créditos reestructurados, con una variación porcentual de 114.89%, esto apropiado como política para lograr una reducción en las obligaciones por provisiones. El tercer rubro de relevancia para el Banco de la Producción es el sector industrial, el cual representa un 16.63% del total de la cartera, este rubro, en general dentro del sistema financiero nacional se encuentra con un índice de mora bajo siendo de un 1.2%.

Respecto a la cartera de BANCENTRO la encontramos mayormente concentrada en los créditos comerciales, siendo estos en 2009 el 38% de total de la cartera del banco, habiendo un cambio porcentual respecto al año anterior de 0.37%. Este mismo rubro representa el 3.4% del total de la mora dentro del sistema financiero nacional. El rubro que le secunda en concentración es el sector agrícola siendo el 14.53% de la cartera total, notamos que para el año 2009 este rubro no representa un alto porcentaje del total de mora del sistema financiero nacional. El sector vivienda para 2009 ocupó un 2.5% de mora dentro del sistema financiero nacional, notamos en 2009 un aumento de 37.33% respecto al año anterior de los créditos en cobro judicial. La clasificación de la cartera de crédito de BANCENTRO la encontramos en un 90.47% en créditos vigentes, siguiéndole en un segundo lugar los créditos reestructurados, lo cual se debió a las políticas tomadas por la mayoría de los bancos de reestructurar las carteras vencidas.

El Banco de América Central presenta la cartera mas sana en comparación al resto del sistema financiero nacional, siendo los créditos vigentes en 2009 el 95% del total de la cartera, presentando una reducción respecto al año anterior de un 1.28%, lo cual no representa mucho. La mayor parte de la cartera de BAC se encuentra en el sector comercio, el cual muestra un porcentaje de mora del 3.4% del total del sistema financiero.

Al igual que BANCENTRO el segundo rubro más importante del Banco de América Central es el sector hipotecario, dentro del sistema financiero, este rubro es el segundo más importante luego del sector comercial.

Cabe recalcar que el total de los préstamos reestructurados del BAC aumentaron en un porcentaje importante respecto al período anterior, creciendo en un 317%, este aumento puede estar directamente relacionado a un aumento en las colocaciones de crédito en el sector vivienda y en las tarjetas de

crédito, los cuales para 2009 representan un nivel de mora dentro del total de sistema financiero de 2.5% y 5.7%, respectivamente.

Razones Financieras									
	BANPRO			BANCENTRO			BAC		
	2008	2009	Variacion	2008	2009	Variacion	2008	2009	Variacion
Disponibilidades/Captaciones del Publico	25.76%	36.37%	41.19%	30.27%	42.36%	39.94%	34.98%	44.09%	26.04%
Disponibilidades/Cartera de Credito Bruto	36.41%	61.88%	69.95%	36.06%	63.39%	75.79%	38.78%	57.43%	48.09%
Suficiencia de Capital	12.36%	11.92%	-3.62%	13.71%	13.54%	-1.23%	11.86%	11.85%	-0.02%
Vulnerabilidad de Patrimonio	5.61%	5.56%	-0.95%	3.85%	9.96%	158.55%	5.55%	9.14%	64.48%
Cobertura de Reservas	128.93%	136.56%	5.92%	127.60%	189.34%	48.38%	139.29%	185.32%	33.04%
Endeudamiento	1014.12%	1076.46%	6.15%	895.80%	947.40%	5.76%	743.52%	743.70%	0.02%
Indice de mora	3.23%	2.92%	-9.50%	2.3%	2.2%	-6.12%	2.4%	2.1%	-12.94%
Eficiencia operativa	81.29%	85.96%	5.74%	76.90%	84.13%	9.41%	71.71%	73.37%	2.31%
Liquidez	26.00%	37.07%	42.60%	41.78%	50.13%	19.98%	35.10%	46.47%	32.40%
ROA	1.71%	1.02%	-40.51%	1.97%	1.09%	-44.42%	2.42%	2.30%	-4.65%
ROE	19.11%	12.00%	-37.19%	19.57%	11.44%	-41.54%	20.37%	19.43%	-4.63%
Adecuacion de Capital	14.90%	16.40%	10.07%	15.10%	16.90%	11.92%	14.40%	16.90%	17.36%
INTERMEDIACION FINANCIERA									
Cartera Bruta	10744,872.80	10568,724.20	-1.64%	9545,843.40	9227,514.00	-3.33%	9944,421.40	9942,917.10	-0.02%
Cartera Bruta/Dep. Totales	71.00%	59.00%	-16.90%	84.00%	67.00%	-20.24%	90.00%	77.00%	-14.44%
Cartera Bruta/Activos Totales	54.00%	44.00%	-18.52%	61.00%	49.00%	-19.67%	70.00%	61.00%	-12.86%
PRODUCTIVIDAD									
Activos	19912,995.60	23877,931.20	19.91%	15699,101.20	18759,747.60	19.50%	14157,811.60	16271,671.10	14.93%
Depositos	15185,843.60	17983,055.40	18.42%	11372,512.20	13808,648.00	21.42%	11026,837.40	12951,660.30	17.46%
Utilidades	341,499.40	243,592.70	-28.67%	308,550.70	204,932.50	-33.58%	341,949.00	374,715.50	9.58%
No. Empleados	1,640.00	1,632.00	-0.49%	1,368.00	1,293.00	-5.48%	1,880.00	1,824.00	-2.98%
Activos/Empleados	12,142.07	14,631.09	20.50%	11,475.95	14,508.70	26.43%	7,530.75	8,920.87	18.46%
Depositos/Empleados	9,259.66	11,019.03	19.00%	8,313.24	10,679.54	28.46%	5,865.34	7,100.69	21.06%
Utilidades/Empleados	208.23	149.26	-28.32%	225.55	158.49	-29.73%	181.89	205.44	12.95%

Fuente: SIBOIF

Para el año 2009 advertimos que los tres bancos tuvieron un promedio de 40.94% de las disponibilidades con relación a las captaciones del público, mientras en el año 2008 el promedio del grupo estratégico fue del 30.33%, siempre en relación a la misma cuenta. Notamos que el Banco de América Central es el que cuenta con un mayor índice de disponibilidades representado en las captaciones del público, lo que nos indica que BAC tiene una mayor liquidez en comparación a los otros dos bancos del grupo estratégico, habiendo una variación respecto un período a otro de un 26.94% para dicho banco. Estas disponibilidades es el dinero que el banco está reteniendo para su liquidez, entre más altas estas disponibilidades sean, más líquido es el banco y menos rentable, lo que no tiene en disponibilidades es lo que tiene colocado en la cartera de crédito y en otras inversiones.

Del total de la cartera de crédito bruta las disponibilidades representan el 63.39% para BANCENTRO, el 61.8% para BANPRO y el 57.43% para BAC, lo que nos indica que el mayor grado de intermediación dentro del grupo estratégico la posee BANCENTRO.

Observamos que el incremento en las disponibilidades está directamente relacionado a la disminución en la cartera de créditos bruta, esto significa que los bancos adoptaron la medida de una disminución en los riesgos por colocaciones de crédito y un aumento en las disponibilidades con el propósito de mantener su clasificación aun significando esto un castigo por disminución en la rentabilidad. Esto significa que este dinero no está generando la rentabilidad que generaría si fuera colocado como créditos.

Acerca de la vulnerabilidad del Patrimonio notamos que el mayor índice de riesgo en relación al Patrimonio lo tiene BANCENTRO con un 9.96% de cobertura para el total de la cartera de riesgo, seguido por BAC con un 9.14%. Esto nos indica que BANCENTRO tiene un mayor riesgo en activos en proporción su capital.

Respecto a la cobertura de reservas en relación a la cartera vencida y los créditos en cobro judicial BANCENTRO tiene una mayor cobertura de estas siendo de un 189% para el año 2009, lo que nos indica que tiene la mayor capacidad para hacer frente a las provisiones por créditos vencidos y en cobro judicial. Siguiéndole en segunda posición el BAC con una cobertura de 185%, quedando en último lugar BANPRO con un 136.56%.

En el cálculo del índice de mora notamos una disminución dentro del grupo estratégico teniendo el mayor ratio en este índice BANPRO con un 2.92% del total de la cartera bruta, siendo en promedio de la industria 2.4% para 2009, representando una disminución de 9.55% referente a 2008.

En lo referente a la cobertura de gastos con los ingresos el menor rango de eficiencia operativa la tiene el Banco de la Producción con una relación de 85.96% para 2009 aumentando en un 5.74% en relación al año anterior. Esto significa que el 85.96% de los ingresos está destinado a la cobertura de gastos. BANCENTRO tiene un nivel de eficiencia operativa para 2009 de 84.13%, aumentando en 9.41% respecto al período anterior. Banco de América Central posee el mejor índice, siendo este de un 73.33% para 2009, con una disminución del 2.31% respecto a 2008, obteniendo así un margen de utilidades sobre los gastos de 26.6%.

El mayor índice de liquidez lo tiene BANCENTRO siendo esta razón de un 50.13% para 2009, significando esto un aumento del 19.98% respecto a diciembre 2008, representando la mayor variación para 2009, esto sobre todo debido a un aumento del 94% en las disponibilidades en moneda extranjera en relación al año 2008, a causa sobre todo del aumento en las inversiones en instituciones financieras del exterior en esta moneda, con esto decimos que dicho banco es el que tiene mayor capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo (obligaciones con el público) con el total de las disponibilidades y las inversiones disponibles para la venta. El Banco de América Central le sigue en esta clasificación con un 46.67% a diciembre 2009 y por último BANPRO con un 37.07% para este mismo período.

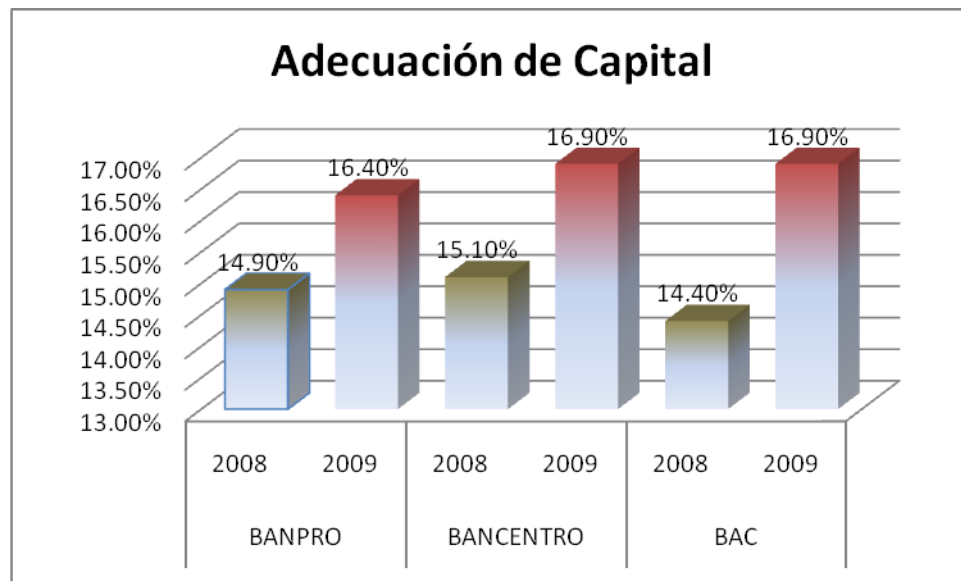
En el indicador de liquidez de las disponibilidades/ captaciones del público, el cociente no debería ser menor de 0.25 y lo deseable es que se sitúe entre 0.25 y 0.30, es decir de Córdobas 25 a 30 de cada C\$ 100.00 de depósitos. Esto es porque los bancos deben cumplir con el encaje legal que es el monto mínimo requerido para atender los retiros normales que hacen los depositantes y que el Banco Central de Nicaragua lo establece en 16.25% de los depósitos totales de la institución. Adicionalmente se requiere un excedente de liquidez por encima del encaje legal para atender las necesidades operacionales y gastos

del banco como empresa en marcha asimismo para prever eventuales retiros o cancelaciones.

Para el año 2009, el mejor índice de rendimiento sobre activos lo tiene el Banco de América Central con un 2.03% para finales de ese año, lo cual nos indica que este banco es el que posee la mayor eficacia para generar utilidades con los activos disponibles. Significa que por cada Córdoba de inversión en activos la empresa gana 2.03 centavos. Esto representó una disminución respecto al año anterior de 4.65%. Le sigue BANCENTRO en segunda posición en este mismo índice; obteniendo 1.09 centavos de ganancia sobre cada dólar de inversión en activos. Ubicándose en el último puesto en este ratio BANPRO con un ROA de 1.02% a finales de 2009.

El retorno sobre el patrimonio se refiere al retorno sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa. A nivel del grupo estratégico analizado notamos una disminución para el año 2009 para esta razón, siendo mayor la disminución en BANCENTRO con una variación 41.54% respecto al año anterior, pasando a ser a 2009 un 11.44%, lo que nos quiere decir que por cada Córdoba de Capital invertido en acciones comunes BANCENTRO obtuvo una ganancia de 11.44 centavos a finales de diciembre 2009, siendo este banco el que presentó un rendimiento menor. Por otro lado el BAC igual tuvo una reducción en este índice, con una variación al año 2009 respecto el período anterior de 4.63%, obteniendo 19.43 centavos de retorno ganado por cada Córdoba invertido en acciones comunes. Mientras BANPRO tuvo una reducción del 37.19% en diciembre 2009 en relación al año 2008.

La adecuación de capital es un requerimiento cual nos dice que las instituciones financieras quedan obligadas a presentar de manera mensual el cálculo de la adecuación de capital de acuerdo a los formularios contenidos en los anexos de dicha norma, siendo el mínimo el 10% del total de los activos de riesgo dividido entre el capital en riesgo.



Fuente: BCN

Mediante el cálculo de la adecuación de capital podemos conocer la solidez y el potencial de crecimiento de los bancos a través de la capacidad de colocación de activos de riesgo en el mercado, así como también conocemos el riesgo del capital de los accionistas.

Al analizar el grado de intermediación del grupo estratégico para el año 2009 observamos que la cartera bruta de representa el 77% del total de los depósitos del BAC, mientras en el año 2008 fue del 90%, lo que representa una disminución del 14.44%. Para BANCENTRO a finales de 2009 la cartera bruta representaba el 67%, con una variación del 20.24%, mientras BANPRO tuvo una variación del 16.90% pasando representar en 2009 el 59% de los depósitos totales de esa institución. La cartera bruta es la que tiene mayor participación de los activos, para el Banco de América Central en 2009 esta representó 61%, a diferencia del 2008 que esta fue de 70%, para el Banco de Crédito Centroamericano hubo una disminución al año 2009 a un 49%, mientras en

2008 fue de 61%, así mismo Banco de la Producción tuvo una disminución del 18.52%, pasando de ser el 54% en 2008 a ser el 44% para el siguiente período.

VI. CONCLUSIONES

El 2008 culminó con un sistema financiero global en una de las peores crisis de liquidez, lo que produjo una gran contracción del crédito a nivel global. A nivel general del sistema bancario notamos una serie de medidas adoptadas por los distintos bancos con el propósito de hacer frente a la crisis.

El crédito total del sistema financiero se redujo en 6.5% en 2009, contrayéndose en aquellos sectores más propensos al comportamiento económico como consumo, desarrollo habitacional y comercio y se mantuvo más estable en sectores cuyo componente de préstamo de largo plazo es mayor como los hipotecarios e industriales.

La contracción del crédito del inicio de la crisis originada en el sistema financiero provocó posteriormente una significativa reducción de la demanda de crédito por parte de los agentes económicos y ya para mitad del año 2009 se experimentó una contracción generalizada. La cartera de créditos de mala calidad, como porcentaje de la cartera de crédito, incrementó a lo largo de 2008 y más rápidamente durante 2009.

La administración de los negocios con juicio manteniendo una cartera de préstamos al mismo nivel del año anterior y casi duplicando los activos líquidos preparándose para cualquier eventualidad.

La reforma a los artículos 34, 35, 36, 37, 38, 40 Y 41 de La Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio (CD-SIBOIF-605-1-DIC9-2009, estableció nuevos criterios en cuanto a los aspectos siguientes: 1. Refinanciamientos, prórrogas y reestructuraciones de créditos; 2. Clasificación de los microcréditos, créditos comerciales, de consumo e hipotecarios para vivienda reestructurados; 3. Medición de bienes recibidos en pago o adjudicados y; 4. Constitución de provisiones.

Los bancos analizados actuaron prudentemente reduciendo el crecimiento del crédito ampliando la liquidez y fortaleciendo el capital. Esto produjo una reducción de las utilidades netas del Sistema financiero de 70% respecto al año anterior.

El grupo estratégico analizado concentró sus esfuerzos en velar por la estabilidad y seguridad por medio de una cuidadosa administración de la liquidez y de las posiciones de riesgo. Aumentaron los niveles de liquidez, se fondearon las operaciones a más largo plazo, colocaron las inversiones a más corto plazo y mejoraron los perfiles de riesgo, a raíz de todo esto la rentabilidad de los tres bancos se vio afectada, pero ésta no era la prioridad a la que este grupo estratégico estaba enfocada, la prioridad era la estabilidad y seguridad de los bancos y de los clientes.

La liquidez del grupo estratégico aumentó fuertemente a finales de 2008, pero aumentó en mayor proporción para 2009, sobre todo por la alta incertidumbre, desconfianza y fuertes restricciones a la liquidez y el crédito.

Los activos continuaron siendo financiados mayoritariamente por depósitos del público y recursos externos provistos por bancos y otras instituciones de primer orden. A pesar de que el año fue volátil los clientes demostraron su confianza en el grupo estratégico aumentando los depósitos del público dentro del sistema financiero.

El enfoque de negocios fue mantener una alta liquidez para apoyar las actividades productivas y propiciar la recuperación de la economía.

La mayor participación en depósitos dentro del grupo estratégico tanto para 2008 como para 2009 la posee BANPRO con un 30.6% y 31.49%, respectivamente, del total de depósitos, siguiéndole en segundo lugar el Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO) con un 23.3% para el año 2008 y un 24.20% para el siguiente año. El Banco de América Central se encuentra

ubicado en el tercer lugar con una participación del total de los depósitos del sistema financiero para el año 2008 del 22.31% y para el 2009 un 22.66%..

PARTICIPACIÓN DE MERCADO -DEPÓSITOS SISTEMA FINANCIERO

(MILLONES DE CÓRDOBAS Y %)

	Diciembre 2008		Diciembre 2009	
Entidad	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
BANPRO	C\$ 14,926.30	30.60%	C\$ 17,787.90	31.49%
BANCENTRO	C\$ 11,235.20	23.03%	C\$ 13,668.90	24.20%
BAC	C\$ 10,883.30	22.31%	C\$ 12,800.40	22.66%
BDF	C\$ 5,255.30	10.77%	C\$ 5,994.80	10.61%
CITI	C\$ 3,875.80	7.95%	C\$ 3,899.80	6.90%
PROCREDIT	C\$ 1,499.20	3.07%	C\$ 1,552.80	2.75%
HSBC	C\$ 347.80	0.71%	C\$ 0.00	0.00%
FINARCA	C\$ 5.40	0.01%	C\$ 2.10	0.00%
BANEX	C\$ 748.00	1.53%	C\$ 782.40	1.39%
FAMA	C\$ 0.00	0.00%	C\$ 0.00	0.00%
SFN	C\$ 48,776.30	100.00%	C\$ 56,489.10	100.00%

FUENTE SIBOIF

Respecto a la cartera de crédito el banco con mayor participación es definitivamente BANPRO, tanto para 2009 como para el período anterior, con un promedio entre los dos períodos de 23.8% del total del sistema financiero. Seguido en segundo lugar por BAC con un 21.49% y 22.94% para 2008 y 2009, respectivamente, quedando en último lugar BANCENTRO con un total del 20.63% para 2008 y 21.29% para 2009.

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO –
CARTERA DE CRÉDITO BRUTO
(MILLONES DE C\$ y %)**

	Diciembre 2008		Diciembre 2009	
Entidad	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
BANPRO	C\$ 10,744.90	23.22%	C\$ 10,568.70	24.38%
BANCENTRO	C\$ 9,545.80	20.63%	C\$ 9,227.50	21.29%
BAC	C\$ 9,944.40	21.49%	C\$ 9,942.90	22.94%
BDF	C\$ 4,886.50	10.56%	C\$ 4,768.90	11.00%
CITI	C\$ 3,681.10	7.95%	C\$ 3,077.70	7.10%
PROCREDIT	C\$ 2,649.90	5.73%	C\$ 2,379.60	5.49%
HSBC	C\$ 899.00	1.94%		0.00%
FINARCA	C\$ 362.50	0.78%	C\$ 346.50	0.80%
BANEX	C\$ 2,755.50	5.95%	C\$ 2,405.80	5.55%
FAMA	C\$ 811.50	1.75%	C\$ 623.90	1.44%
SFN	C\$ 46,281.10	100.00%	C\$ 43,341.50	100.00%

Fuente: SIBOIF

Encontramos un incremento en la adecuación de capital, indicador por excelencia del nivel de solvencia de la banca, a nivel del grupo estratégico este índice se encuentra por encima de los requerimientos de la Superintendencia de Bancos. Esta mejora sostenida en los niveles de solvencia permite que los bancos estén muy bien preparados para expandir sus operaciones, y brindar respaldo financiero y confianza suficiente para que continúen trabajando y depositando confianza.

BIBLIOGRAFÍA

<http://www.superintencia.gob.ni>

<http://www.bcn.gob.ni>

Banco Central de Nicaragua (BCN), Anuario Estadístico 2009.

Banco Central de Nicaragua (BCN), Índice Mensual de Actividad Económica.

Banco Central de Nicaragua (BCN), Evolución del Sistema Financiero Nacional, Memoria Anual 2009.

Banco Central de Nicaragua, Reporte Mensual de Indicadores del Sistema Bancario de la Región, Diciembre 2009.

Banco Central de Nicaragua (BCN), Informe Financiero Diciembre 2008.

Banco Central de Nicaragua (BCN), Informe Financiero Diciembre 2009.

Pronóstico de Consultores Para El Desarrollo Empresarial (COPADES), Modelo Económico de Nicaragua, Junio 2010.

Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), Norma de Gestión de Riesgo Crediticio, 20 Agosto 2008.

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Perspectivas Económicas 2010, Junio 2009.

Ansorena Claudio, Competencia y Regulación de la Banca: El Caso de Nicaragua, México D.F, Julio 2007.

Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Presentación del I Informe de Coyuntura Económica 2010, Abril 2010.

Revista Doing Business in Nicaragua, edición 2010.

ANEXOS

ANEXO No. 1

Estado de Resultados Banco de la Producción

BANPRO						
Estado de Resultados Acumulados			Analisis Vertical		Analisis Horizontal	
					Absoluto	Variación %
Del 1° de Enero	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	2008/2009	2008/2009
Ingresos financieros	2049,353.10	2203,482.70	100%	100%	154,129.60	8%
Ingresos financieros por disponibilidades	8,590.50	3,161.90	0%	0%	(5,428.60)	-63%
Ingresos por inversiones en valores	395,830.40	462,467.90	19%	21%	66,637.50	17%
Ingresos financieros por cartera de creditos	1625,294.60	1701,736.40	79%	77%	76,441.80	5%
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	68.60	1,247.10	0%	0%	1,178.50	1718%
Otros ingresos financieros	19,569.00	34,869.40	1%	2%	15,300.40	78%
Gastos financieros	726,452.00	770,827.80	35%	35%	44,375.80	6%
Gastos financieros por obligaciones con el público	570,020.20	593,969.00	28%	27%	23,948.80	4%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	147,196.30	170,793.50	7%	8%	23,597.20	16%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	-	28.90	0%	0%	28.90	-
Gastos financieros con oficina central y sucursales	-	-	0%	0%	-	-
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	7,516.60	5,506.70	0%	0%	(2,009.90)	-27%
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	1,718.90	529.70	0%	0%	(1,189.20)	-69%
Otros gastos financieros	-	-	0%	0%	-	-
Margen financiero antes de ajuste monetario	1322,901.10	1432,654.90	65%	65%	109,753.80	8%
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\	50,421.30	57,034.00	2%	3%	6,612.70	13%
Margen financiero bruto	1373,322.40	1489,688.80	67%	68%	116,366.40	8%
Ingresos (Gastos) netos por estimacion preventiva para riesgos crediticios	(418,266.30)	(546,581.80)	-20%	-25%	(128,315.50)	31%
Margen financiero, neto	955,056.10	943,107.00	47%	43%	(11,949.10)	-1%
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\	576,716.60	459,516.30	28%	21%	(117,200.30)	-20%
Ingresos operativos diversos	691,828.00	575,292.70	34%	26%	(116,535.30)	-17%
Gastos operativos diversos	115,111.50	115,776.40	6%	5%	664.90	1%
Resultado operativo bruto	1531,772.70	1402,623.30	75%	64%	(129,149.40)	-8%
Participacion en resultado de subsidiarias y asociadas	2,970.70	2,721.70	0%	0%	(249.00)	-8%
Gastos de administración	1009,597.20	1004,612.40	49%	46%	(4,984.80)	0%
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	525,146.20	400,732.60	26%	18%	(124,413.60)	-24%
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	58,333.70	67,467.10	3%	3%	9,133.40	16%
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	125,313.10	89,672.80	6%	4%	(35,640.30)	-28%
Resultados del período	341,499.40	243,592.70	17%	11%	(97,906.70)	-29%

ANEXO No. 2

Balance General Banco de la Producción

BANPRO						
Balance de Situación Condensado			Analisis Vertical		Analisis Horizontal	
	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Al 31 Dic	Al 31 Dic 09	Absoluto	Variacion (%)
					2008/2009	2008/2009
Activo	19912,995.60	23877,931.20	100%	100%	3964,935.60	20%
Disponibilidades	3911,931.40	6539,680.70	20%	27%	2627,749.30	67%
Moneda Nacional	1802,912.20	2199,081.30	9%	9%	396,169.10	22%
Caja	399,550.30	533,060.40	2%	2%	133,510.10	33%
Banco Central de Nicaragua	464,769.60	692,941.00	2%	3%	228,171.40	49%
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	101.00	6,496.00	0%	0%	6,395.00	6332%
Otras disponibilidades	938,491.30	966,583.90	5%	4%	28,092.60	3%
Moneda Extranjera	2109,019.20	4340,599.40	11%	18%	2231,580.20	106%
Caja	236,377.30	274,291.60	1%	1%	37,914.30	16%
Banco Central de Nicaragua	82,546.90	379,017.70	0%	2%	296,470.80	359%
Depositos e Instituciones Financieras del Pais 1\	-	-	0%	0%	-	-
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	310,949.10	1915,084.60	2%	8%	1604,135.50	516%
Otras disponibilidades	1479,145.90	1772,205.60	7%	7%	293,059.70	20%
Inversiones en valores, neto	4687,722.70	6095,472.80	24%	26%	1407,750.10	30%
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	0.0%	0%	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	35,711.20	126,432.40	0.18%	1%	90,721.20	254%
Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento	4652,011.50	5969,040.40	23%	25%	1317,028.90	28%
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	0%	0%	-	-
Cartera de Creditos, neta	10484,304.70	10310,485.80	53%	43%	(173,818.90)	-2%
Créditos vigentes	9967,322.50	9484,199.50	50%	40%	(483,123.00)	-5%
Créditos prorrogados	77,371.50	28,705.90	0.39%	0.12%	(48,665.60)	-63%
Créditos reestructurados	353,477.70	747,204.50	1.78%	3.13%	393,726.80	111%
Créditos vencidos	163,274.70	267,781.20	0.82%	1.12%	104,506.50	64%
Créditos en cobro judicial	183,426.50	40,833.10	0.92%	0.17%	(142,593.40)	-78%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Creditos	186,443.50	163,206.10	0.94%	0.68%	(23,237.40)	-12%
Provisiones por incobrabilidad de cartera de creditos	(447,011.60)	(421,444.50)	-2%	-2%	25,567.10	-6%
Otras cuentas por cobrar, neto	41,753.50	59,646.40	0%	0%	17,892.90	43%
Bienes de uso, neto	668,672.70	641,942.30	3%	3%	(26,730.40)	-4%
Bienes recibidos en recuperacion de creditos, neto	-	53,654.40	0%	0%	53,654.40	-
Invesiones permanentes en acciones	45,979.90	48,556.50	0%	0%	2,576.60	6%
Otros activos neto	72,630.70	128,492.20	0%	1%	55,861.50	77%

Continuación Anexo No.2

Pasivo	18125,660.70	21848,281.90	100%	100%	3722,621.20	21%
Obligaciones con el Público	15185,843.60	17983,055.40	84%	82%	2797,211.80	18%
Moneda Nacional	5683,645.10	5680,096.60	31%	26%	(3,548.50)	-0.06%
Depositos a la Vista	1944,228.00	2146,999.80	11%	10%	202,771.80	10%
Depositos de Ahorro	1625,645.90	1793,222.30	9%	8%	167,576.40	10%
Depositos a Plazo	1445,176.90	1025,191.50	8%	5%	(419,985.40)	-29%
Otros Depósitos del Público	668,594.30	714,683.10	4%	3%	46,088.80	7%
Moneda Extranjera	9242,639.60	12107,782.90	51%	55%	2865,143.30	31%
Depositos a la Vista	1691,350.70	2241,827.00	9%	10%	550,476.30	33%
Depositos de Ahorro	3675,187.00	4543,223.30	20%	21%	868,036.30	24%
Depositos a Plazo	3498,168.20	5049,279.60	19%	23%	1551,111.40	44%
Otros Depósitos del Público	377,933.70	273,453.10	2%	1%	(104,480.60)	-28%
Otras obligaciones	174,329.70	93,569.60	1%	0.43%	(80,760.10)	-46%
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público	85,229.20	101,606.20	0%	0.47%	16,377.00	19%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	2441,592.20	3330,450.40	13%	15%	888,858.20	36%
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	348,048.20	396,770.70	2%	2%	48,722.50	14%
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	766,771.00	559,615.80	4%	3%	(207,155.20)	-27%
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	-	-	0%	0%	-	-
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	1326,773.00	2374,063.90	7%	11%	1047,290.90	79%
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	110,107.30	169,538.90	1%	1%	59,431.60	54%
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	0%	0%	-	-
Otras cuentas por pagar	109,098.90	38,220.70	1%	0%	(70,878.20)	-65%
Otros pasivos y provisiones	179,459.90	222,583.30	1%	1%	43,123.40	24%
Obligaciones subordinadas	99,558.80	104,433.20	1%	0%	4,874.40	5%
Impuestos diferidos	-	-	0%	0%	-	-
Reservas para obligaciones laborales al retiro	-	-	0%	0%	-	-
Patrimonio	1787,335.00	2029,649.30	100%	100%	242,314.30	14%
Capital social pagado	730,600.00	1000,000.00	41%	49%	269,400.00	37%
Capital donado	-	-	0%	0%	-	-
Aportes patrimoniales no capitalizables	-	-	0%	0%	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	0%	0%	-	-
Ajustes al patrimonio	-	(1,133.30)	0%	0%	(1,133.30)	-
Reservas patrimoniales	285,544.40	336,769.30	16%	17%	51,224.90	18%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	429,691.10	450,420.50	24%	22%	20,729.40	5%
Resultados del Periodo	341,499.40	243,592.70	19%	12%	(97,906.70)	-29%

ANEXO No. 3

Estado de Resultado Banco de Crédito Centroamericano

BANCENTRO						
Estado de Resultados Acumulados			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
					Absoluto	Pocental
Del 1° de Enero	Al 31	Al 31	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	2008/2009	2008/2009
Ingresos financieros	1568,990.80	1589,528.80	100.0%	100.0%	20,538.00	1.3%
Ingresos financieros por disponibilidades	12,489.20	2,621.00	0.8%	0.2%	(9,868.20)	-79.0%
Ingresos por inversiones en	287,416.70	285,090.50	18.3%	17.9%	(2,326.20)	-0.8%
Ingresos financieros por cartera de créditos	1230,408.20	1254,872.30	78.4%	78.9%	24,464.10	2.0%
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y	1,090.80	1,210.00	0.1%	0.1%	119.20	10.9%
Otros ingresos financieros	37,586.00	45,735.00	2.4%	2.9%	8,149.00	21.7%
Gastos financieros	548,027.00	571,570.90	34.9%	36.0%	23,543.90	4.3%
Gastos financieros por obligaciones con el público	403,237.60	390,299.90	25.7%	24.6%	(12,937.70)	-3.2%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y	117,540.10	140,289.20	7.5%	8.8%	22,749.10	19.4%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Gastos financieros con oficina central y sucursales	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en	11,420.80	36,222.60	0.7%	2.3%	24,801.80	217.2%
Gastos financieros por operaciones de valores y	826.10	1,342.40	0.1%	0.1%	516.30	62.5%
Otros gastos financieros	15,002.50	3,416.80	1.0%	0.2%	(11,585.70)	-77.2%
Margen financiero antes de ajuste monetario	1020,963.80	1017,958.00	65.1%	64.0%	(3,005.80)	-0.3%
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\	43,543.80	67,494.40	2.8%	4.2%	23,950.60	55.0%
Margen financiero bruto	1064,507.60	1085,452.40	67.8%	68.3%	20,944.80	2.0%
Ingresos (Gastos) netos por estimacion preventiva para riesgos crediticios	(170,116.90)	(366,533.70)	-10.8%	-23.1%	(196,416.80)	115.5%
Margen financiero, neto	894,390.70	718,918.70	57.0%	45.2%	(175,472.00)	-19.6%
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\	358,840.00	341,296.70	22.9%	21.5%	(17,543.30)	-4.9%
Ingresos operativos	441,443.80	468,881.00	28.1%	29.5%	27,437.20	6.2%
Gastos operativos diversos	82,603.80	127,584.30	5.3%	8.0%	44,980.50	54.5%
Resultado operativo bruto	1253,230.70	1060,215.50	79.9%	66.7%	(193,015.20)	-15.4%
Participacion en resultado de subsidiarias y asociadas	2,339.10	189.60	0.1%	0.0%	(2,149.50)	-91.9%
Gastos de administración	778,699.10	722,933.40	49.6%	45.5%	(55,765.70)	-7.2%
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	476,870.60	337,471.60	30.4%	21.2%	(139,399.00)	-29.2%
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	47,752.30	53,596.70	3.0%	3.4%	5,844.40	12.2%
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	120,567.60	78,942.50	7.7%	5.0%	(41,625.10)	-34.5%
Resultados del período	308,550.70	204,932.50	19.7%	12.9%	(103,618.20)	-33.6%

ANEXO No. 4

Balance General Banco de Crédito Centroamericano

BANCENTRO						
Balance de Situación Condensado			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Absoluta	Pocental (%)
					2008/2009	2008/2009
Activo	15699,101.20	18759,747.60	100.0%	100.0%	3060,646.40	19%
Disponibilidades	3442,275.00	5849,201.40	21.9%	31.2%	2406,926.40	70%
Moneda Nacional	1061,389.10	1219,638.90	6.8%	6.5%	158,249.80	15%
Caja	356,837.70	235,409.20	2.3%	1.3%	(121,428.50)	-34%
Banco Central de Nicaragua	-	381,749.50	0.0%	2.0%	381,749.50	-
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Otras disponibilidades	704,551.40	602,480.20	4.5%	3.2%	(102,071.20)	-14%
Moneda Extranjera	2380,885.90	4629,562.50	15.2%	24.7%	2248,676.60	94%
Caja	189,601.60	245,080.30	1.2%	1.3%	55,478.70	29%
Banco Central de Nicaragua	-	494,382.70	0.0%	2.6%	494,382.70	-
Depositos e Instituciones Financieras del Pais 1\	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	968,126.90	2125,911.40	6.2%	11.3%	1157,784.50	120%
Otras disponibilidades	1223,157.40	1764,188.10	7.8%	9.4%	541,030.70	44%
Inversiones en valores,	2008,696.10	2916,162.60	12.8%	15.5%	907,466.50	45%
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Inversiones Disponibles para	1309,361.20	1073,283.60	8.3%	5.7%	(236,077.60)	-18%
Inversiones Manttenidas Hasta el Vencimiento	699,334.90	1842,879.10	4.5%	9.8%	1143,544.20	164%
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Cartera de Creditos, neta	9543,415.60	9108,070.90	60.8%	48.6%	(435,344.70)	-5%
Créditos vigentes	8843,219.50	8348,184.50	56.3%	44.5%	(495,035.00)	-6%
Créditos prorrogados	263,521.70	180,231.60	1.7%	1.0%	(83,290.10)	-32%
Créditos reestructurados	219,047.70	499,394.30	1.4%	2.7%	280,346.60	128%
Créditos vencidos	148,555.50	104,432.10	0.9%	0.6%	(44,123.40)	-30%
Créditos en cobro judicial	71,499.10	95,271.50	0.5%	0.5%	23,772.40	33%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Creditos	278,371.10	258,685.20	1.8%	1.4%	(19,685.90)	-7%
Provisiones por incobrabilidad de cartera de	(280,798.90)	(378,128.30)	-1.8%	-2.0%	(97,329.40)	35%
Otras cuentas por cobrar,	192,744.50	255,782.20	1.2%	1.4%	63,037.70	33%
Bienes de uso, neto	188,484.30	177,320.10	1.2%	0.9%	(11,164.20)	-6%
Bienes recibidos en recuperacion de creditos,	45,463.70	109,558.60	0.3%	0.6%	64,094.90	141%
Invesiones permanentes en acciones	140,001.30	179,156.50	0.9%	1.0%	39,155.20	28%
Otros activos neto	138,020.60	164,495.10	0.9%	0.9%	26,474.50	19%

Continuación ANEXO No. 4

Pasivo	14122,573.20	16968,670.50	100.0%	100.0%	2846,097.30	20%
Obligaciones con el	11372,512.20	13808,648.00	80.5%	81.4%	2436,135.80	21%
Moneda Nacional	3945,408.70	3665,160.70	27.9%	21.6%	(280,248.00)	-7%
Depositos a la Vista	1398,268.20	1813,415.50	9.9%	10.7%	415,147.30	30%
Depositos de Ahorro	1386,501.70	1333,676.30	9.8%	7.9%	(52,825.40)	-4%
Depositos a Plazo	1160,638.80	518,068.90	8.2%	3.1%	(642,569.90)	-55%
Otros Depósitos del Público	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Moneda Extranjera	7289,802.60	10003,692.10	51.6%	59.0%	2713,889.50	37%
Depositos a la Vista	1639,770.90	4001,004.20	11.6%	23.6%	2361,233.30	144%
Depositos de Ahorro	3447,380.00	3698,086.90	24.4%	21.8%	250,706.90	7%
Depositos a Plazo	2202,651.70	2304,601.00	15.6%	13.6%	101,949.30	5%
Otros Depósitos del Público	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Otras obligaciones	87,479.90	88,632.00	0.6%	0.5%	1,152.10	1%
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el	49,821.00	51,163.20	0.4%	0.3%	1,342.20	3%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	1883,732.00	2316,912.70	13.3%	13.7%	433,180.70	23%
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	526,992.90	481,987.80	3.7%	2.8%	(45,005.10)	-9%
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	569,589.30	477,802.10	4.0%	2.8%	(91,787.20)	-16%
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	787,149.80	1357,122.80	5.6%	8.0%	569,973.00	72%
Obligaciones con el Banco Central de Operaciones con Reportos y Valores Derivados	96,793.20	101,796.80	0.7%	0.6%	5,003.60	5%
Otras cuentas por pagar	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Otros pasivos y	113,249.80	82,351.50	0.8%	0.5%	(30,898.30)	-27%
Obligaciones	176,319.80	159,162.80	1.2%	0.9%	(17,157.00)	-10%
Impuestos diferidos	479,966.20	499,798.60	3.4%	2.9%	19,832.40	4%
Reservas para obligaciones laborales al	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Patrimonio	1576,527.90	1791,077.10	100.0%	100.0%	214,549.20	14%
Capital social pagado	734,400.00	893,400.00	46.6%	49.9%	159,000.00	22%
Capital donado	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Aportes patrimoniales no capitalizables	0.60	0.60	0.0%	0.0%	-	0%
Obligaciones convertibles en	-	-	0.0%	0.0%	-	-
Ajustes al patrimonio	21,068.90	(19,953.00)	1.3%	-1.1%	(41,021.90)	-195%
Reservas patrimoniales	238,828.10	289,893.50	15.1%	16.2%	51,065.40	21%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	273,679.60	422,803.60	17.4%	23.6%	149,124.00	54%
Resultados del Periodo	308,550.70	204,932.50	19.6%	11.4%	(103,618.20)	-34%

ANEXO No.5

Estado de Resultado Banco de América Central

BAC						
Estado de Resultados Acumulados			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
Del 1° de Enero	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	2008/2009	Pocental
Ingresos financieros	1383,330.20	1536,260.60	100%	100%	152,930.40	11%
Ingresos financieros por disponibilidades	10,288.10	287.30	1%	0%	(10,000.80)	-97%
Ingresos por inversiones en valores	13,673.10	64,292.30	1%	4%	50,619.20	370%
Ingresos financieros por cartera de creditos	1349,064.40	1464,844.60	98%	95%	115,780.20	9%
Ingresos financieros por operaciones de Reportos y valores derivados	838.60	68.10	0%	0%	(770.50)	-92%
Otros ingresos financieros	9,466.00	6,768.30	1%	0%	(2,697.70)	-28%
Gastos financieros	363,013.90	403,986.80	26%	26%	40,972.90	11%
Gastos financieros por obligaciones con el público	308,131.90	335,408.50	22%	22%	27,276.60	9%
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	53,623.90	67,153.10	4%	4%	13,529.20	25%
Gastos financieros por otras cuentas por pagar	-	-	0%	0%	-	-
Gastos financieros con oficina central y sucursales	-	-	0%	0%	-	-
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	-	-	0%	0%	-	-
Gastos financieros por operaciones de valores y derivados	844.70	1,118.50	0%	0%	273.80	32%
Otros gastos financieros	413.30	306.70	0%	0%	(106.60)	-26%
Margen financiero antes de ajuste monetario	1020,316.30	1132,273.80	74%	74%	111,957.50	11%
Ingresos (Gastos) netos por ajustes monetarios 1\	89,625.90	124,603.00	6%	8%	34,977.10	39%
Margen financiero bruto	1109,942.20	1256,876.70	80%	82%	146,934.50	13%
Ingresos (Gastos) netos por estimacion preventiva para riesgos crediticios	(157,780.30)	(291,585.40)	-11%	-19%	(133,805.10)	85%
Margen financiero, neto	952,162.00	965,291.30	69%	63%	13,129.30	1%
Ingresos (Gastos) operativos diversos, neto 1\	358,272.00	370,081.70	26%	24%	11,809.70	3%

Continuación ANEXO No. 5

Ingresos operativos diversos	389,033.80	492,299.10	28%	32%	103,265.30	27%
Gastos operativos diversos	30,761.80	122,217.30	2%	8%	91,455.50	297%
Resultado operativo bruto	1310,434.00	1335,373.00	95%	87%	24,939.00	2%
Participacion en resultado de subsidiarias y asociadas	2,117.70	2,370.80	0%	0%	253.10	12%
Gastos de administración	783,751.50	762,067.30	57%	50%	(21,684.20)	-3%
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes	528,800.20	575,676.60	38%	37%	46,876.40	9%
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	35,585.60	42,430.40	3%	3%	6,844.80	19%
Gasto por Impuesto sobre la renta (Ley 453)	151,265.60	158,530.70	11%	10%	7,265.10	5%
Resultados del período	341,949.00	374,715.50	25%	24%	32,766.50	10%

ANEXO No. 6

Balance General Banco de América Central

BAC						
Balance de Situación Condensado			Analisis Vertical		Analisis Horizontal	
	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Al 31 Dic 08	Al 31 Dic 09	Absoluta	Variación (%)
Activo	14157,811.60	16271,671.10	100%	100%	2113,859.50	15%
Disponibilidades	3856,683.30	5710,273.20	27%	35%	1853,589.90	48%
Moneda Nacional	1189,446.90	1785,794.50	8%	11%	596,347.60	50%
Caja	387,613.50	439,711.60	3%	3%	52,098.10	13%
Banco Central de Nicaragua	-	12,113.50	0%	0%	12,113.50	-
Depositos e Instituciones Financieras del Pais	-	-	0%	0%	-	-
Otras disponibilidades	801,833.40	1333,969.40	6%	8%	532,136.00	66%
Moneda Extranjera	2667,236.40	3924,478.70	19%	24%	1257,242.30	47%
Caja	402,862.80	388,956.40	3%	2%	(13,906.40)	-3%
Banco Central de Nicaragua	40,747.70	20,467.90	0%	0%	(20,279.80)	-50%
Depositos e Instituciones Financieras del Pais 1\	-	-	0%	0%	-	-
Depositos en Instituciones Financieras del exterior	326,327.80	639,051.90	2%	4%	312,724.10	96%
Otras disponibilidades	1897,298.00	2876,002.60	13%	18%	978,704.60	52%
Inversiones en valores, neto	13,308.80	307,951.80	0%	2%	294,643.00	2214%
Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	0%	0%	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	13,308.80	307,951.80	0%	2%	294,643.00	2214%
Inversiones Mantenedas Hasta el Vencimiento	-	-	0%	0%	-	-
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	0%	0%	-	-
Cartera de Creditos, neta	9698,691.30	9671,392.40	69%	59%	(27,298.90)	-0.2815%
Créditos vigentes	9625,674.60	9500,027.30	68%	58%	(125,647.30)	-1%
Créditos prorrogados	25,228.90	-	0%	0%	(25,228.90)	-100%
Créditos reestructurados	56,260.80	236,362.30	0%	1%	180,101.50	320%
Créditos vencidos	142,163.90	132,274.90	1%	1%	(9,889.00)	-7%

Continuación ANEXO No. 6

Créditos en cobro judicial	95,093.00	74,252.60	1%	0%	(20,840.40)	-22%
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Créditos	84,756.70	111,206.10	1%	1%	26,449.40	31%
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	(330,486.80)	(382,730.80)	-2%	-2%	(52,244.00)	16%
Otras cuentas por cobrar, neto	68,348.20	54,086.10	0%	0%	(14,262.10)	-21%
Bienes de uso, neto	426,462.00	426,189.40	3%	3%	(272.60)	0%
Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto	1,621.40	1,601.80	0%	0%	(19.60)	-1%
Inversiones permanentes en acciones	29,253.30	31,624.10	0%	0%	2,370.80	8%
Otros activos neto	63,443.30	68,552.30	0%	0%	5,109.00	8%
Pasivo	12479,383.80	14343,054.30	100%	100%	1863,670.50	15%
Obligaciones con el Público	11026,837.40	12951,660.30	88%	90%	1924,822.90	17%
Moneda Nacional	2814,287.30	3203,972.60	23%	22%	389,685.30	14%
Depositos a la Vista	1918,226.80	2045,107.80	15%	14%	126,881.00	7%
Depositos de Ahorro	632,761.60	991,488.10	5%	7%	358,726.50	57%
Depositos a Plazo	263,299.00	167,376.70	2%	1%	(95,922.30)	-36%
Otros Depósitos del Público	-	-	0%	0%	-	-
Moneda Extranjera	8069,008.70	9596,431.30	65%	67%	1527,422.60	19%
Depositos a la Vista	2784,389.50	2967,984.10	22%	21%	183,594.60	7%
Depositos de Ahorro	2827,084.60	3625,596.20	23%	25%	798,511.60	28%
Depositos a Plazo	2457,534.60	3002,851.00	20%	21%	545,316.40	22%
Otros Depósitos del Público	-	-	0%	0%	-	-
Otras obligaciones	87,201.10	82,860.10	1%	1%	(4,341.00)	-5%
Cargos financieros por pagar sobre obligaciones con el Público	56,340.30	68,396.20	0%	0%	12,055.90	21%
Obligaciones con Instituciones financieras y por otros financiamientos	1077,158.70	1027,299.10	9%	7%	(49,859.60)	-5%
Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	365,084.70	332,537.20	3%	2%	(32,547.50)	-9%
Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	402,208.70	354,750.00	3%	2%	(47,458.70)	-12%
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	-	-	0%	0%	-	-
Otras Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos.	309,865.20	340,012.00	2%	2%	30,146.80	10%
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	-	-	0%	0%	-	-
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	0%	0%	-	-

Continuación ANEXO No. 6

Otras cuentas por pagar	183,017.20	160,165.10	1%	1%	(22,852.10)	-12%
Otros pasivos y provisiones	192,370.60	203,929.70	2%	1%	11,559.10	6%
Obligaciones subordinadas	-	-	0%	0%	-	-
Impuestos diferidos	-	-	0%	0%	-	-
Reservas para obligaciones laborales al retiro	-	-	0%	0%	-	-
Patrimonio	1678,427.80	1928,616.90	100%	100%	250,189.10	15%
Capital social pagado	655,000.00	655,000.00	39%	34%	-	0%
Capital donado	-	-	0%	0%	-	-
Aportes patrimoniales no capitalizables	-	-	0%	0%	-	-
Obligaciones convertibles en capital	-	-	0%	0%	-	-
Ajustes al patrimonio	800.00	800.00	0%	0%	-	0%
Reservas patrimoniales	268,508.40	319,800.80	16%	17%	51,292.40	19%
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	412,170.40	578,300.60	25%	30%	166,130.20	40%
Resultados del Periodo	341,949.00	374,715.50	20%	19%	32,766.50	10%